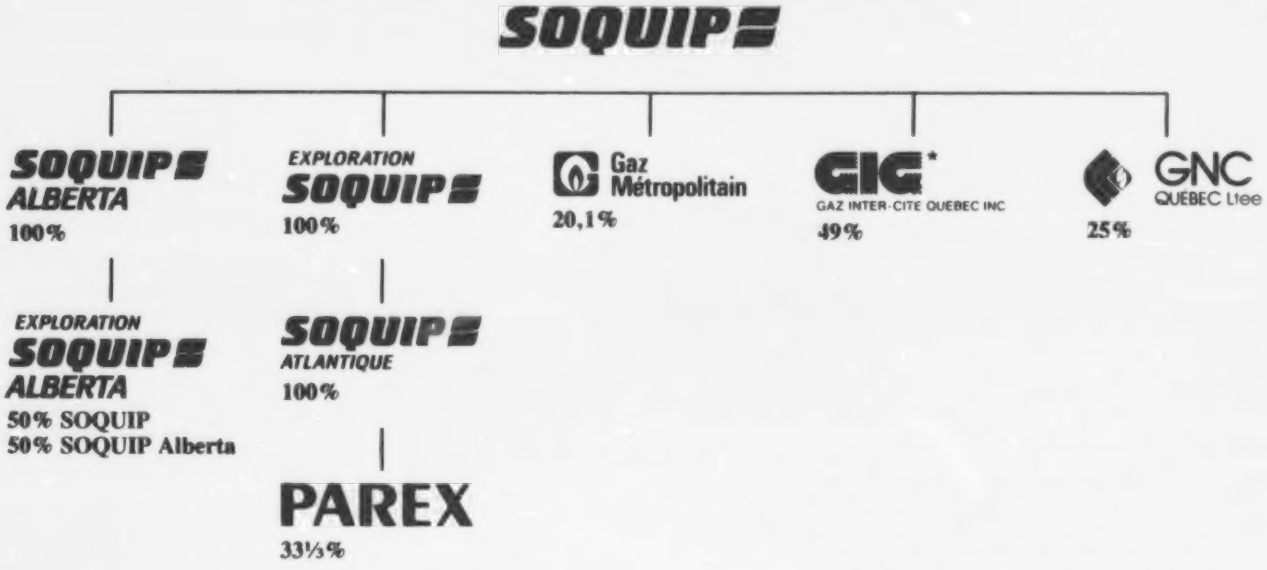
Aperçu de la Société

SOQUIP est une société d'énergie dont les diverses activités vont de l'exploration et de la production pétrolière et gazière dans différentes régions du Canada à la distribution du gaz naturel au Québec. Depuis sa création en 1969, les investissements et la force financière de la Société se sont accrus considérablement. Les actifs de SOQUIP et de ses sociétés associées dépassent un milliard de dollars.

Pour son développement récent et à venir, la Société s'est donné les objectifs suivants:

- constituer une force financière active dans le domaine de l'énergie et dont les investissements diversifiés engendreront un taux croissant de profits et de liquidités;
- contribuer, directement ou par l'intermédiaire de sociétés associées, à l'expansion du marché du gaz naturel au Québec;
- étendre et intensifier ses activités d'exploration et de production de pétrole et de gaz dans l'Ouest canadien ainsi que dans les régions frontalières de la côte Atlantique et de la Baie d'Hudson;
- participer, avec d'autres producteurs de gaz naturel, à l'approvisionnement du marché québécois.

SOQUIP détient des participations financières dans les sociétés suivantes:



*Le 7 mai 1985, SOQUIP vendait à Gaz Métropolitain les actions qu'elle possédait dans Gaz Inter-Cité Québec. Cette transaction est sujette à l'approbation de la Régie de l'électricité et du gaz du Québec.

Table des matières

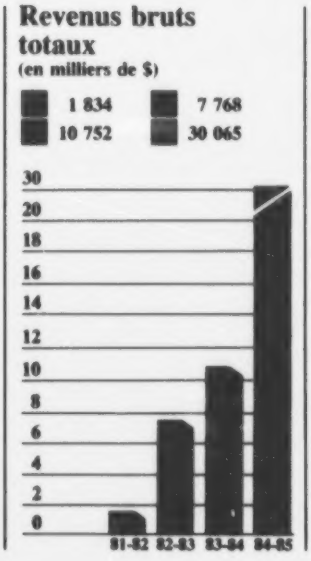
Points saillants	1
Rapport du président	2
Activités du groupe SOQUIP	5
Marché de l'énergie au Québec	6
SOQUIP Alberta Inc.	8
SOQUIP Atlantique Inc.	12
Gaz Métropolitain, inc.	14
Gaz Inter-Cité Québec Inc.	16
GNC Québec Ltée	17
Autres activités au Québec	18
Affaires publiques et Communications	20
Revue financière	21
Revue statistique	29
Conseil d'administration et direction	30

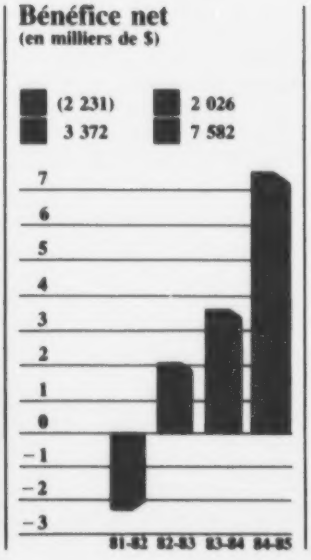
Points saillants

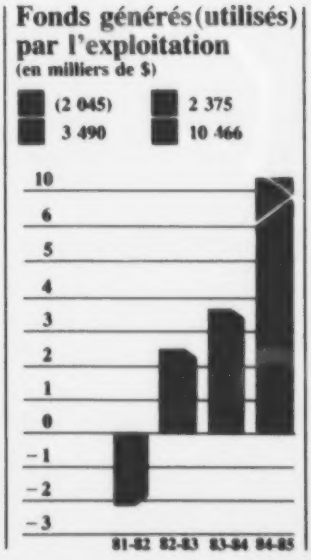
- Réalisation d'un bénéfice de 7,6 millions de dollars, comparativement à 3,4 millions de dollars pour l'exercice précédent.
- Acquisition de Sundance Oil Company et augmentation substantielle de la production et des réserves dans l'Ouest canadien.
- Augmentation des ventes de gaz de SOQUIP Alberta au Québec, par suite de l'obtention d'une deuxième autorisation du gouvernement albertain.
- Accroissement considérable des ventes de gaz naturel au Québec par Gaz Métropolitain et Gaz Inter-Cité Québec.
- Participation de PAREX, entreprise à 33,3 % propriété de SOQUIP, à d'importants travaux sur la côte Atlantique.
- Acquisition de nouvelles actions dans Gaz Inter-Cité Québec, pour 9,8 millions de dollars, et dans Gaz Métropolitain, pour 0,4 million de dollars.

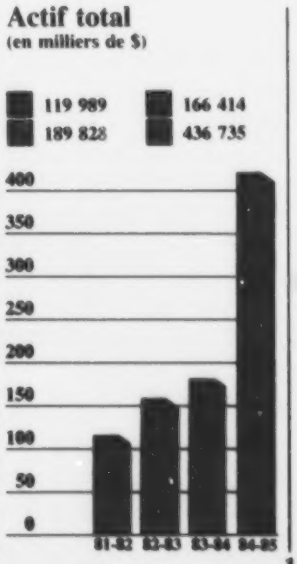
Après la clôture de l'exercice financier 1984-1985, SOQUIP a convenu de vendre à Gaz Métropolitain toutes les actions qu'elle détient dans Gaz Inter-Cité Québec. SOQUIP entend conserver un intérêt minimum de 20 % dans Gaz Métropolitain.

Données financières (000 $)	**1984-1985**	**1983-1984**
Ventes	**24 316**	5 244
Revenus totaux	**30 065**	10 752
Bénéfice net	**7 582**	3 372
Fonds générés par l'exploitation	**10 466**	3 490
Acquisitions de propriétés pétrolifères et gazéifères	**179 726**	41 220
Avoir de l'actionnaire	**214 650**	167 168
Total de l'actif	**436 735**	189 828
Données sur les activités		
Production		
gaz		
millions de m³	**90,7**	35,7
(milliards de p.c.)	**(3,2)**	(1,26)
pétrole et liquides associés au gaz naturel		
mètres cubes	**10 290**	6 263
(barils)	**(64 827)**	(39 413)
Données sur les sociétés associées (000 $)		
Chiffre d'affaires	**824 184**	706 593
Bénéfice net	**36 402**	30 255
Dividendes reçus par SOQUIP	**3 733**	3 307
Actif net	**340 690**	288 971
Part de l'actif net attribuable à SOQUIP	**82 610**	68 202









Au cours de la dernière année, SOQUIP a poursuivi avec succès le développement de ses activités et a réalisé les trois principaux objectifs qui avaient été identifiés dans le précédent rapport annuel soit: la poursuite de l'expansion des marchés gaziers au Québec, l'augmentation des activités d'exploration et de production et la réalisation de la deuxième étape du programme de vente de gaz naturel aux distributeurs québécois.

De plus, la rentabilité de SOQUIP a continué de croître de façon significative. Pour une troisième année consécutive, le bénéfice net a augmenté, pour atteindre 7,6 millions de dollars, comparativement à 3,4 millions de dollars pour l'exercice précédent.

L'expansion des marchés gaziers au Québec

Depuis 1981, date à laquelle elle a commencé à investir dans la distribution du gaz naturel, la Société a joué un rôle actif dans l'expansion des marchés gaziers au Québec. SOQUIP a non seulement investi jusqu'à maintenant 35,5 millions de dollars dans le capital-actions de Gaz Métropolitain, inc. et 31,9 millions de dollars dans celui de Gaz Inter-Cité Québec Inc., mais elle a aussi été associée de près aux efforts de développement des marchés de ces deux entreprises.

Les ventes de gaz naturel ont augmenté de près de 50 % entre 1980 et 1984, malgré une baisse de la consommation totale d'énergie. Les résultats obtenus au cours de l'année 1984 ont été particulièrement intéressants. Dans un contexte de forte concurrence, particulièrement de la part de l'électricité, les ventes de gaz naturel ont augmenté de 18,4 %, grâce surtout à une mise en marché dynamique. La part du gaz naturel dans le marché de l'énergie a atteint 13 %, comparativement à 11 % l'année précédente.

Pour Gaz Métropolitain, société dans laquelle SOQUIP détient une participation de 20,1 %, 1984 a été une année des plus satisfaisante. Les ventes de ce distributeur ont augmenté de 10 % et les revenus bruts ont été de 731 millions de dollars, une hausse de près de 13 % sur l'exercice précédent. Le cours de l'action ordinaire de cette entreprise a augmenté de 11,3 % en 1984.

Les ventes de Gaz Inter-Cité Québec en 1984, sa deuxième année complète d'exploitation, sont passées de 37,3 millions de mètres cubes (1,3 milliard de p.c.) à 274 millions de mètres cubes (9,7 milliards de p.c.) et les revenus bruts se sont élevés à 52 millions de dollars. Cette société a maintenant atteint le seuil de la rentabilité et devrait réaliser dès 1985 le niveau de rendement autorisé par la Régie de l'électricité et du gaz du Québec.

Les activités de GNC Québec Ltée, entreprise de promotion du gaz naturel comme carburant pour les véhicules, dans laquelle SOQUIP détient un intérêt de 25 %, ainsi que les activités de notre Division du gaz porté ont également contribué à l'augmentation des ventes de gaz naturel au Québec au cours de la dernière année.

Nous maintenons pour le gaz naturel notre objectif de plus de 16 % du marché de l'énergie au Québec en 1990. La majeure partie des investissements nécessaires à l'expansion des réseaux de transport et de distribution du gaz naturel a été faite et aujourd'hui cette forme d'énergie est disponible dans des régions qui regroupent près de 80 % de la population du Québec. Plus que jamais nous entendons consacrer, avec nos sociétés associées, l'essentiel de nos efforts aux activités de mise en marché. Il sera nécessaire de conserver une bonne marge concurrentielle, particulièrement auprès des plus gros consommateurs et, à ce chapitre, l'orientation du gouvernement fédéral vers la déréglementation des prix du gaz naturel constitue un défi nouveau pour l'industrie gazière.

Par sa présence dans les secteurs de l'exploration, de la production, de l'approvisionnement et de la distribution, SOQUIP se donne une connaissance globale du domaine de l'énergie ainsi qu'une position avantageuse au moment où s'amorce cette déréglementation.

La croissance dans l'Ouest canadien

Parmi les principales réalisations de l'année, il nous faut souligner la croissance importante de nos activités dans l'Ouest canadien, surtout en Alberta. L'acquisition au mois de décembre 1984 de Sundance Oil Company nous a permis d'augmenter substantiellement nos réserves de gaz naturel, de pétrole et de liquides associés au gaz naturel. Nous disposons également de nombreux terrains susceptibles d'être développés.

Cette transaction, inscrite dans notre stratégie de développement, visait à doter SOQUIP d'une structure d'activités plus équilibrée. Après avoir analysé plusieurs projets d'acquisition, la Société a vu dans Sundance l'entreprise qui correspondait le mieux à ses critères, compte tenu de sa taille, des caractéristiques de ses propriétés et de son prix.

Immédiatement avant son acquisition par SOQUIP, Sundance avait disposé de tous ses actifs situés aux États-Unis. Par la suite, nous avons également vendu une partie des propriétés canadiennes à Westmin Resources Limited pour la somme de 130 millions de dollars. Le reste des actifs a été transféré à notre filiale SOQUIP Alberta Inc. faisant de celle-ci une société pétrolière et gazière de taille intermédiaire par l'importance de sa production et de ses revenus.

Les marchés de SOQUIP Alberta sont bien diversifiés, sa production actuelle étant vendue au Québec, dans le reste du Canada et aux États-Unis. La gestion des intérêts de la Société dans l'Ouest canadien est assurée par une équipe compétente dans le domaine de l'exploration et de la production, sous la responsabilité de Lewis C. Cameron, récemment nommé président et chef de la direction de SOQUIP Alberta.

L'exploration en mer

En plus d'une intensification majeure de nos activités d'exploitation des gisements conventionnels dans l'Ouest au cours

de la dernière année, notre participation dans PAREX nous a permis d'accroître nos activités d'exploration sur la côte Atlantique.

Avec Aberford Resources et Denison Mines, nos partenaires dans PAREX, nous avons poursuivi notre programme d'exploration, principalement au large des côtes de Terre-Neuve, dans le cadre d'ententes avec Petro-Canada, Bow Valley et Esso Resources Canada. Au terme de ce programme, soit à la fin de l'exercice 1986-1987, nous aurons participé au forage d'environ 20 puits, ce qui correspond à notre objectif initial. Les forages réalisés à ce jour ont donné lieu à trois découvertes, dont celle du gisement Terra Nova qui apparaît fort prometteur.

Les dépenses d'exploration de PAREX sont admissibles aux paiements prévus dans le cadre du Programme d'encouragements pétroliers. Toutefois, le gouvernement fédéral a annoncé son intention de procéder à une révision de ce programme. Il nous apparaît que des changements pourraient être apportés plus tôt que prévu, ce qui pourrait obliger SOQUIP, comme beaucoup d'autres sociétés canadiennes, à réduire sa participation dans l'exploration des régions frontalières canadiennes. La présence de SOQUIP sur la côte Atlantique ainsi que dans la Baie d'Hudson devra être repensée à la lumière des modifications qui seront apportées aux politiques du gouvernement fédéral.

Les autres faits importants

L'approvisionnement des distributeurs gaziers du Québec représente une source importante de revenus pour SOQUIP et lui permet de soutenir ses activités de développement des marchés au Québec et de production en Alberta. Après avoir obtenu un premier permis en 1983, la Société s'est vu octroyer en 1984 une deuxième autorisation qui permet à SOQUIP Alberta et à ses producteurs associés de l'Ouest canadien d'approvisionner les marchés de l'Estrie et du Saguenay/Lac-Saint-Jean. Nous croyons que ces initiatives nous permettront d'occuper une position stratégique dans le secteur de l'approvisionnement, surtout dans le contexte de la déréglementation de l'industrie gazière.

Les résultats financiers obtenus au cours du dernier exercice et l'expansion que nous avons connue dans chacun de nos principaux secteurs d'activités ont permis de bien équilibrer nos investissements en fonction du risque financier et du potentiel de croissance de nos profits à court, moyen et long termes. SOQUIP est donc en pleine période d'expansion et jouit d'une position financière qui s'améliore chaque année.

Après la fin de l'exercice financier, soit le 7 mai 1985, SOQUIP, la Caisse de dépôt et placement du Québec et Inter-City Gas Corporation ont convenu de vendre toutes leurs actions dans Gaz Inter-Cité Québec à Gaz Métropolitain.

Cette transaction, qui est sujette à l'approbation de la Régie de l'électricité et du gaz du Québec, permettra d'accroître la position concurentielle du gaz naturel et de poursuivre ainsi l'expansion des ventes de gaz au Québec.

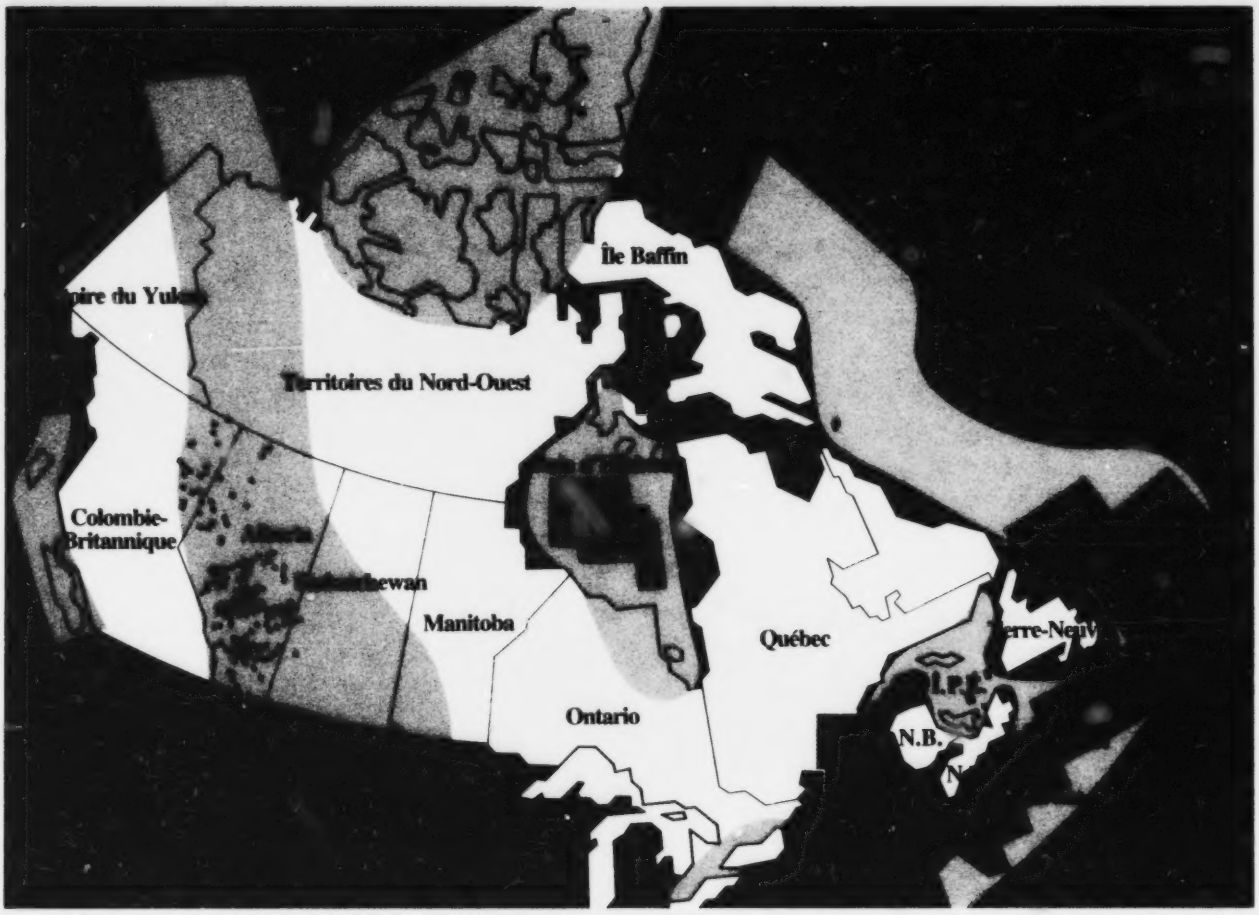
Le 1er mai 1985, j'étais nommé président et chef de la direction de Gaz Métropolitain et je démissionnais de mes fonctions chez SOQUIP. Ce fut pour moi une source de grande satisfaction d'avoir été associé à SOQUIP au cours des quatre dernières années. Cette satisfaction provient non seulement des défis que nous avons eus à relever, mais également du plaisir que j'ai eu à travailler avec une équipe de grande qualité.

Je remercie tous ceux qui m'ont généreusement accordé leur soutien et leur encouragement, en particulier les administrateurs et les membres du personnel de SOQUIP.

Le président et chef de la direction

Pierre Martin

Pierre Martin



Exploration

- Bassins sédimentaires
- Domaine minier de SOQUIP
- Zone d'intérêt de PAREX
- Domaine minier de PAREX

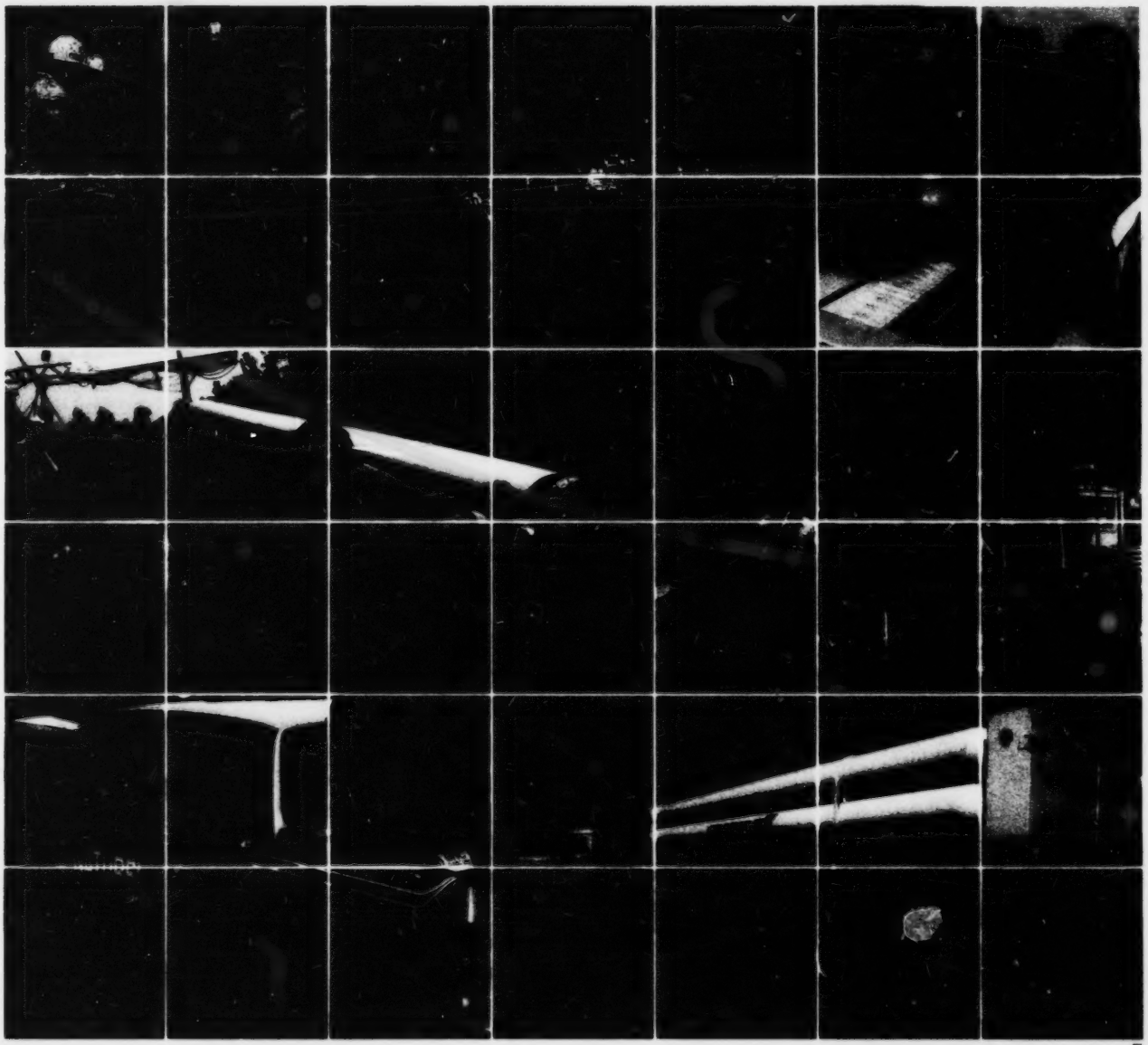
Distribution

- Gaz Métropolitain, inc.
- Gaz Inter-Cité Québec Inc.
- GNC Québec Ltée
- Gaz naturel comme carburant dans le transport routier

1 SOQUIP
Livraison par fardier

SOQUIP, ses filiales et ses sociétés associées oeuvrent principalement dans quatre secteurs d'activités reliés aux hydrocarbures, soit :

- l'exploration et la production pétrolière et gazière conventionnelle, surtout dans l'Ouest canadien;
- l'exploration en mer au large de la côte Atlantique et dans la Baie d'Hudson;
- l'approvisionnement en gaz naturel des distributeurs gaziers du Québec;
- la distribution du gaz naturel au Québec.



La consommation totale d'énergie

L'année 1984 a été marquée par une reprise de la croissance de la consommation énergétique au Québec après quatre années de baisses successives. En effet, la consommation énergétique s'est accrue de 2,9 % en 1984 et totalise 1 212 pétajoules selon les plus récentes données du ministère de l'Énergie et des Ressources du Québec. Cette croissance est fortement tributaire de la vigueur de la reprise économique au Québec depuis 1982, alors que le taux de croissance réel du produit intérieur brut atteignait 4 % en 1983 et 5 % en 1984.

Pour 1984, cela signifie que le rapport entre le taux de croissance économique et le taux de croissance de la consommation énergétique s'établit à près de 0,6, comparativement au rapport de 1,00 qui a prévalu historiquement. Au cours des prochaines années, ce rapport devrait se maintenir autour de 0,5 alors que des mesures plus efficaces de conservation et d'utilisation de l'énergie continueront de limiter la croissance de la demande énergétique, et cela même si les prix ont tendance à se stabiliser.

En supposant un taux de croissance de 3 % par année de l'économie du Québec, la demande énergétique devrait croître annuellement de 1,5 %. En fonction de cette hypothèse, la consommation énergétique du Québec serait de l'ordre de 1 330 pétajoules en 1990.

La consommation par forme d'énergie

La pénétration du marché énergétique québécois par l'électricité et le gaz naturel s'est poursuivie en 1984, aux dépens des produits pétroliers, dont la consommation continue de diminuer. Cette dernière serait inférieure à 600 pétajoules en 1984, en baisse de 5 % par rapport à 1983. Ce niveau de consommation équivaut à celui qui prévalait au Québec en 1964.

Ainsi le pétrole n'occupe maintenant que 49 % du bilan énergétique québécois alors que sa part était de 71 % en 1975. Cette proportion serait encore plus faible, si ce n'était de la légère progression de la consommation énergétique dans le secteur du transport, où le pétrole occupe une place prépondérante. La baisse la plus significative se situe au niveau du mazout lourd où la concurrence de l'électricité et du gaz naturel est particulièrement forte. La tendance au remplacement du pétrole devrait se maintenir et SOQUIP estime qu'en 1990 la part des produits pétroliers dans le bilan énergétique devrait se situer aux environs de 41%.

L'électricité compte présentement pour près de 37 % du bilan énergétique au Québec. La consommation de cette forme d'énergie a connu en 1984 une forte hausse de 11,3 % par rapport à 1983, pour se chiffrer à 445 pétajoules. Cela résulte des efforts intensifs d'Hydro-Québec en vue d'écouler les surplus hydro-électriques dont elle dispose. SOQUIP estime que la consommation d'énergie électrique devrait continuer de s'accroître d'ici à 1990, pour dépasser alors 40 % du bilan énergétique du Québec.

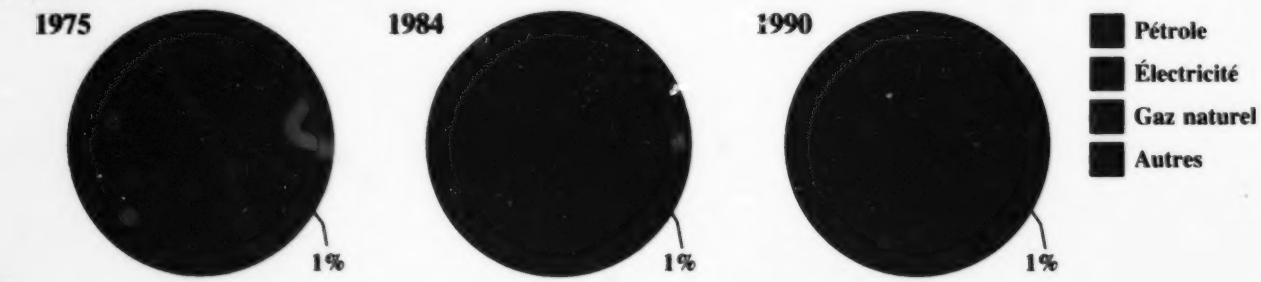
En 1984, les ventes de gaz naturel ont totalisé 4 270 millions de mètres cubes (150,8 milliards de p.c.), soit une hausse de 18,4 % par rapport à 1983. Cette croissance s'explique principalement par une mise en marché efficace, par le maintien de prix compétitifs et par l'expansion des réseaux de transport et de distribution, pour lesquels des investissements de près de 400 millions de dollars ont été consentis en 1984. La part du gaz naturel se situe maintenant à 13 % du bilan énergétique, soit 159 pétajoules, et devrait continuer d'augmenter pour atteindre environ 17% en 1990. L'objectif de pénétration du gaz naturel, tel qu'établi par le gouvernement du Québec en 1978 dans le Livre blanc sur l'énergie, était de 12 % en 1990. Il sera donc largement dépassé.

Le marché des hydrocarbures

En novembre 1984, le prix domestique du pétrole au Canada rejoignait le prix international. Malgré les efforts de l'Organisation des pays exportateurs de pétrole pour limiter la production et soutenir le prix, ce dernier se stabilisait et baissait même légèrement à la fin de l'année. Dorénavant, la marché des hydrocarbures au Canada et au Québec sera largement influencé par l'évolution mondiale de l'offre et de la demande dans ce secteur.

En effet, le nouvel accord énergétique entre le gouvernement fédéral et les provinces productrices, rendu public en mars 1985, introduit une déréglementation du marché des hydrocarbures; ainsi le pétrole brut et les produits raffinés se transigeront à un prix négocié librement entre vendeurs et acheteurs sur les marchés domestique et international. Parallèlement, le régime fiscal sera modifié de manière à ce que les charges fiscales soient basées sur les profits plutôt que sur les revenus des producteurs. Tout en permettant d'accroître la rentabilité de l'industrie, ces modifications favoriseront une plus grande concurrence entre les producteurs et exigeront de leur part une plus grande efficacité.

Bilan énergétique du Québec
(réparti en %)



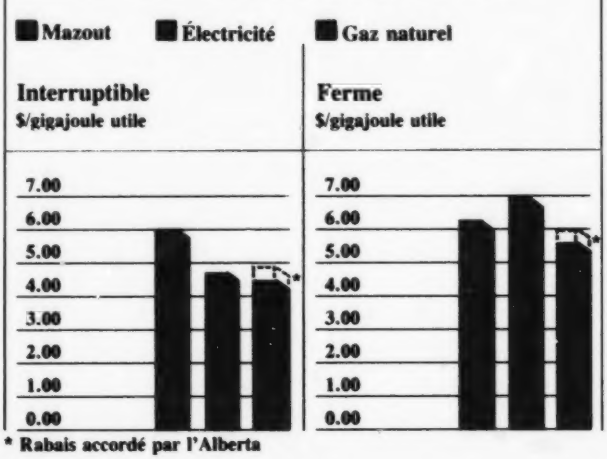
Elles permettront aussi aux producteurs d'être plus compétitifs sur les marchés de l'énergie, comme cela est le cas présentement pour les ventes de gaz naturel canadien aux États-Unis. Toutefois, ce nouveau système de mise en marché peut favoriser les plus grandes sociétés aux dépens des petits producteurs et provoquer un mouvement de concentration, ce qui ne serait pas à l'avantage des consommateurs. Afin d'éviter cette éventualité, mais sans remettre en cause la déréglementation, il y aura lieu de prévoir des mesures visant à ce que se poursuive l'activité des petits producteurs, laquelle, traditionnellement, s'est avérée bénéfique pour le développement de l'industrie.

Pour le Québec, cela signifie que les approvisionnements de pétrole suivront le cours mondial du prix, que SOQUIP prévoit relativement stable en termes réels au cours des prochaines années. Quant au gaz naturel, les modalités de la déréglementation ne sont pas encore arrêtées mais devraient tendre à établir, comme pour le pétrole, un système de détermination des prix qui soit fonction du marché. SOQUIP et ses sociétés associées participent aux discussions qui sont en cours actuellement à cet égard.

Le marché du gaz naturel

Avec l'expansion des réseaux de transport et de distribution, la consommation de gaz naturel a continué de s'accroître à un rythme élevé en 1984. SOQUIP participe maintenant avec ses associés pour près de 12 % aux approvisionnements de gaz naturel du Québec, ayant obtenu en 1984 l'autorisation d'accroître ses livraisons de gaz de l'Alberta, pour un volume additionnel de 340 millions de mètres cubes (12 milliards de p.c.) par année. La Société prévoit être en mesure d'augmenter cette participation, au cours des prochaines années, à même les réserves et les propriétés dont elle dispose maintenant dans l'Ouest canadien.

Comparaison des coûts de l'énergie, consommation industrielle à grand débit



* Rabais accordé par l'Alberta

Jean A. Guérin
Vice-président, Planification
SOQUIP

Les ventes de gaz naturel au Québec se concentrent surtout dans le secteur industriel qui représente en volume 65 % du marché du gaz naturel. Les ventes dans ce secteur ont l'avantage de constituer une charge relativement stable tout au long de l'année. D'ici peu, le secteur industriel consommera plus de gaz naturel que de produits pétroliers.

Cela tient pour une part aux qualités techniques appréciables du gaz naturel dont la propreté, la rapidité à atteindre le degré de chaleur désiré et la capacité de maintenir une température constante. De plus, en se substituant à d'autres combustibles, le gaz naturel permet de réduire la pollution de l'air et d'atténuer le problème des pluies acides.

L'accroissement de la consommation du gaz naturel tient également à son prix. Les entreprises qui l'utilisent voient leur coût de production diminuer et leur position concurrentielle s'améliorer. Le prix du gaz naturel permet en effet des économies de 10 % à 30 % par rapport au mazout lourd et conserve un léger avantage sur le prix de l'électricité excédentaire. Ainsi, tout en contribuant à la mise en valeur d'une ressource énergétique domestique, la disponibilité accrue du gaz naturel au Québec stimule la concurrence entre les diverses formes d'énergie et favorise le développement des entreprises québécoises.

L'expansion des activités de SOQUIP dans l'Ouest canadien, amorcée l'an dernier, s'est poursuivie avec vigueur au cours de l'exercice 1984-1985. L'aquisition de Sundance Oil Company en décembre 1984 constitue une étape importante dans la croissance de SOQUIP Alberta.

L'intégration de la majorité du personnel de Sundance à celui de SOQUIP Alberta a permis de réunir une équipe de professionnels complète et diversifée.

Par ailleurs, au mois de mars 1985, SOQUIP a complété la vente, à Westmin Resources Limited de Calgary, d'un intérêt de 50 % dans les propriétés de Sundance déjà en production ainsi que dans certains terrains situés à proximité. Tous les autres actifs de Sundance ont été transférés à SOQUIP Alberta.

En décembre 1984, SOQUIP Alberta a effectué deux transactions par lesquelles elle s'est portée acquéreur d'intérêts importants dans deux régions (Clive et Earring) situées en Alberta pour satisfaire les besoins accrus des nouveaux marchés de gaz naturel au Québec.

Ces transactions ont permis à SOQUIP Alberta d'accroître substantiellement ses réserves d'hydrocarbures, le niveau de sa production et la superficie des terrains non encore explorés.

Au mois d'octobre 1984, le gouvernement de l'Alberta a approuvé une modification au premier permis d'exportation que SOQUIP avait obtenu en 1983. Pour desservir des nouveaux marchés sur la rive nord du Saint-Laurent et dans la région du Saguenay/Lac-Saint-Jean, le volume annuel maximum autorisé de 67,5 millions de mètres cubes (2,4 milliards de p.c.) a été porté à 408 millions de mètres cubes (14,4 milliards de p.c.). Au total, 27 producteurs participent avec SOQUIP Alberta à la production des volumes de gaz dont l'Alberta Energy Resources Conservation Board a approuvé l'exportation pour les quinze prochaines années.

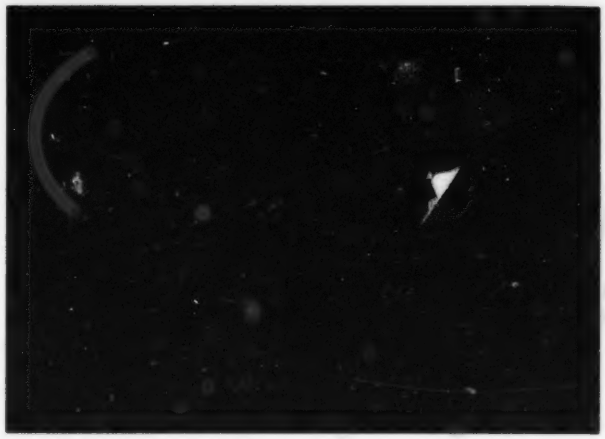
Les ventes et la production

La production de gaz naturel dans l'Ouest canadien s'est accrue de 47 millions de mètres cubes (1,67 milliard de p.c.) au cours de l'année, pour atteindre 78,2 millions de mètres cubes (2,8 milliards de p.c.). Quant à la production de pétrole et de liquides associés au gaz naturel, elle s'est accrue de 8 313 mètres cubes (52 372 barils), pour atteindre 10 290 mètres cubes (64 827 barils). Ces volumes n'incluent pas la production résultant des activités de Sundance au cours du dernier trimestre.

Les revenus de production pour l'année ont augmenté de 77 %, pour atteindre un nouveau sommet de 7,8 millions de dollars.

Les opérations

Au cours du dernier exercice, les efforts ont été consacrés principalement à l'évaluation et à l'acquisition des actifs de Sundance et à la mise en production des propriétés d'Hoadley, Clive et Earring. Dans ces deux dernières, SOQUIP Alberta agit comme opérateur. Ces propriétés ont fait l'objet de travaux qui ont permis de mettre en production un puits de la région d'Earring et de commencer la raccordement des trois puits de la région de Clive.



Lewis C. Cameron
Président et chef de la direction
SOQUIP Alberta Inc.

Les actifs acquis de Sundance et les nouvelles participations dans les régions de Clive et Earring ont permis d'augmenter les réserves prouvées de gaz de 5 123,8 millions de mètres cubes (180,9 milliards de p.c.) pour atteindre 6 050,8 millions de mètres cubes (213,6 milliards de p.c.). De même, les réserves prouvées de pétrole et de liquides associés se sont accrues de 1,15 million de mètres cubes (7,2 millions de barils) passant à 1,34 million de mètres cubes (8,4 millions de barils). La production quotidienne, en 1985-1986, devrait atteindre 1,13 million de mètres cubes (40 millions de pieds cubes) de gaz et 302 mètres cubes (1 900 barils) de pétrole et liquides associés au gaz naturel. Le domaine minier s'est également accru, passant de 15 800 hectares (39 000 acres) à 126 400 hectares nets (312 300 acres).

SOQUIP Alberta a participé au forage de sept puits dont six se sont avérés des découvertes. Deux puits producteurs de gaz ont été forés sur les terrains d'Hoadley où les travaux de raccordement ont rendu possible la production de cinq puits sous le nouveau permis d'exportation accordé à l'automne 1984. De plus, un puits de pétrole dans la région de Sylvan Lake a été foré. Enfin, par le biais d'amodiation de ses droits, SOQUIP Alberta détient un intérêt dans deux puits de gaz suspendus dans la région d'Enchant et dans un puits de pétrole dans la région de Carrot Creek, en production depuis décembre 1984.

Clive

Au cours de l'année, SOQUIP Alberta a fait l'acquisition de trois puits de gaz dans cette région. La construction d'un gazoduc d'une longueur de 10,3 kilomètres a été entreprise en mars 1985, pour rejoindre l'usine de traitement de gaz d'Alix, et on prévoit que la mise en production des puits commencera au début de l'été.

Earring

SOQUIP Alberta a acquis un intérêt de 50 % dans deux sections de la région d'Earring. Dans l'une de ces sections se trouve un puit de gaz qui, grâce à la construction de trois kilomètres de gazoduc, a été raccordé à l'usine de traitement de gaz de Josephine.

L'entente intervenue avec les vendeurs donne à SOQUIP Alberta l'option d'acquérir 50 % de leur intérêt dans quinze sections additionnelles situées dans la même région.

En prévision d'un forage à l'été 1985, 35 kilomètres de lignes sismiques supplémentaires ont été acquises afin de compléter l'évaluation de ces terrains.

Hoadley - Westerose

L'activité à Hoadley-Westerose durant le dernier exercice a été axée sur le développement et la mise en production des terrains touchés par le nouveau permis d'exportation. En plus du forage de deux puits de gaz, un gazoduc de 20 kilomètres a été construit afin de raccorder un total de cinq puits à l'usine de traitement de Rimbey. La production, qui a débuté en décembre 1984, s'élève à 150 000 mètres cubes (5,3 millions de pieds cubes) par jour pour SOQUIP Alberta.

Domaine minier de SOQUIP

Terrains sous option

Puits de SOQUIP:

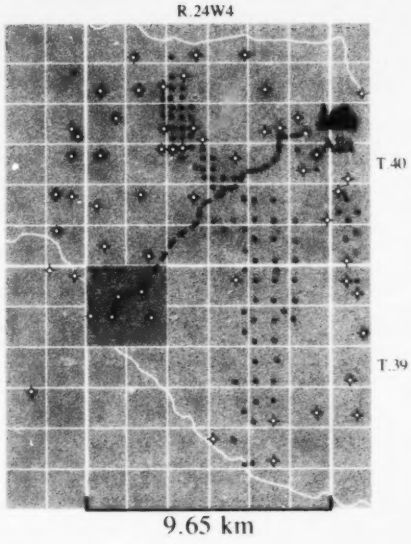
- Puits producteur de gaz
- Puits suspendu de gaz
- Puits producteur de pétrole
- Puits suspendu de gaz et de pétrole
- Puits sec

Trajet du gazoduc projeté

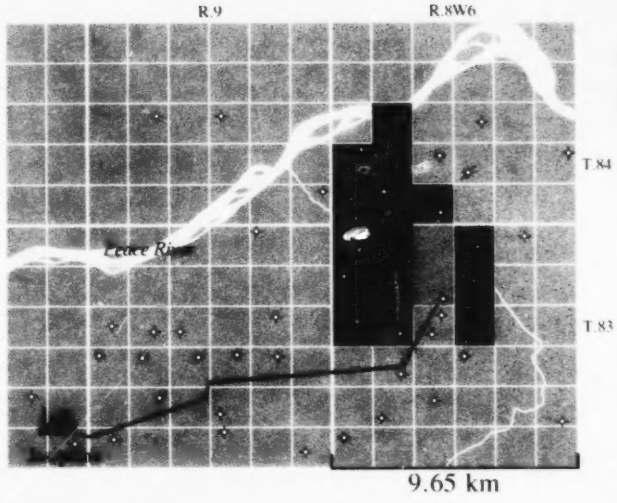
Gazoduc

Usine de traitement de gaz

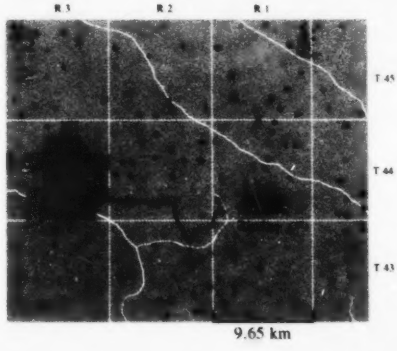
Clive ●



Earring ■



Hoadley-Westerose ▲



Hoadley

Située à 80 kilomètres au sud-ouest d'Edmonton, cette propriété couvre une superficie totale de plus de 22 000 hectares (54 340 acres). SOQUIP Alberta y a acquis un intérêt important dans 28 puits de gaz, dont 11 sont en production. En 1984 Progas, l'acheteur, a pris en moyenne 91 % des volumes quotidiens contractuels et on prévoit que le maximum de 100 % pourrait être atteint l'an prochain.

Au cours du prochain exercice financier, la propriété d'Hoadley générera près de 40 % des revenus de SOQUIP Alberta.

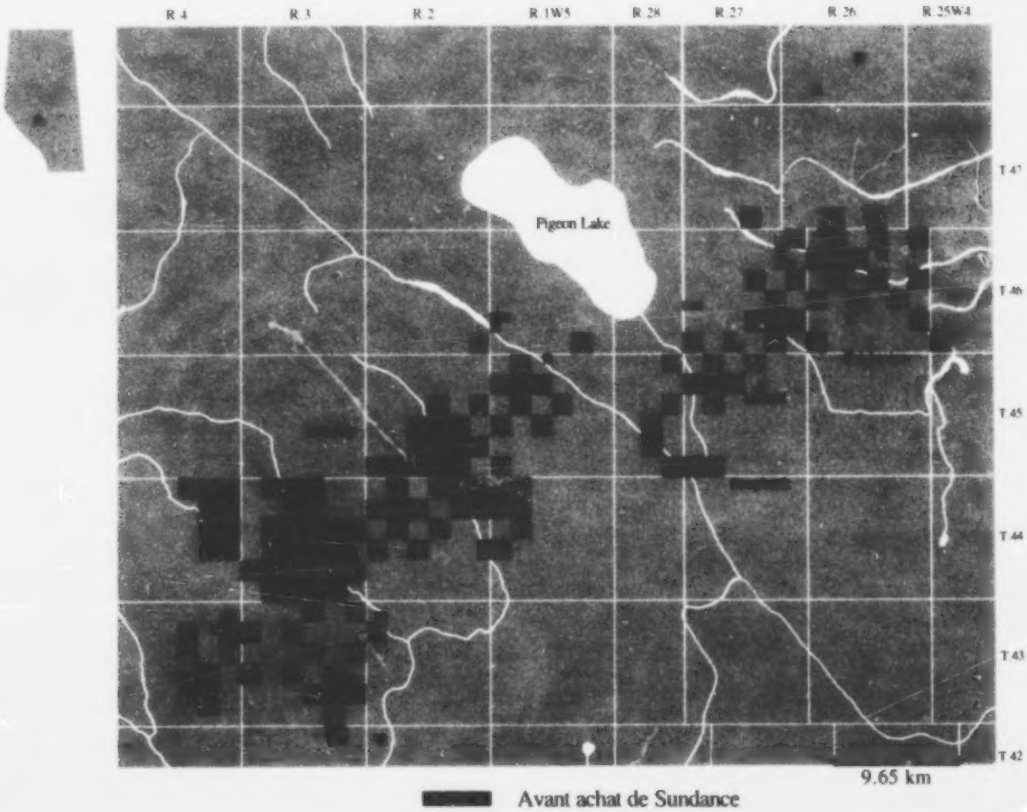
Brightview

Brightview, situé au nord-est de la région d'Hoadley, représente pour SOQUIP Alberta, en ce moment, la seule grande réserve prouvée de gaz et liquides associés non encore exploitée. La compagnie détient un intérêt moyen de plus de 80 % dans 10 307 hectares (25 460 acres) de cette propriété.

Dix puits de gaz sont présentement suspendus. Pour les mettre en production, il sera nécessaire de construire un système de raccordement pour le gaz, une station de compression et possiblement une usine de traitement. Ce gaz serait acheminé vers les nouveaux marchés du Québec.

James L. Roman
Vice-président Exécutif
SOQUIP Alberta Inc.

Hoadley - Brightview ▲



Wintering Hills

SOQUIP Alberta a acquis à Wintering Hills, situé à 95 kilomètres à l'est de Calgary, un intérêt important dans une superficie totale de 45 049 hectares (111 270 acres) comprenant 119 puits de gaz et 66 puits de pétrole. Il existe dans ces terrains un potentiel d'expansion qui pourrait être réalisé au moyen de forages additionnels.

Au cours de l'année 1984, TransCanada PipeLines a pris 51 % des volumes quotidiens contractuels. On prévoit une amélioration des marchés de gaz en 1985 et une augmentation à 55 % du contrat. Wintering Hills générera près de 32 % des revenus de SOQUIP Alberta au cours du prochain exercice financier.

L'exploration

L'acquisition de Sundance aura permis d'accroître le domaine minier de SOQUIP Alberta d'environ 353 000 hectares bruts (871 900 acres) dont approximativement 142 000 hectares bruts (350 740 acres) restent à explorer.

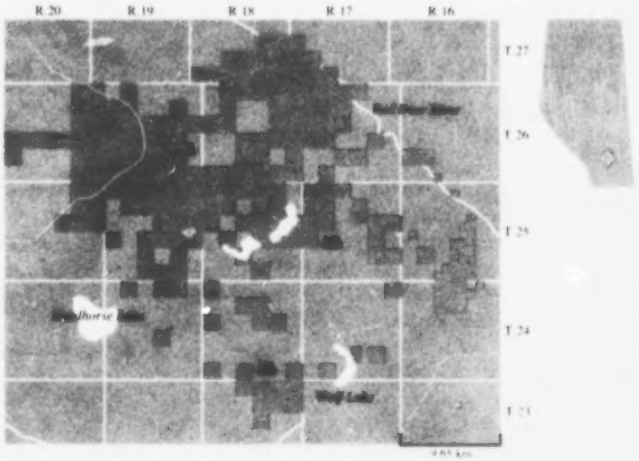
Au cours de l'exercice 1985-1986, les efforts d'exploration seront orientés vers la recherche de pétrole dans le centre et le sud de l'Alberta et vers la découverte et la mise en valeur des réserves de gaz requises, compte tenu des prévisions d'accroissement des nouveaux marchés au Québec.

La diversification géographique et géologique du domaine minier de SOQUIP Alberta permettra à la Société d'être présente dans les régions d'exploration les plus actives de l'Ouest canadien. Au cours des prochaines années, SOQUIP Alberta prévoit intensifier ses efforts d'exploration.

Le domaine minier

		milliers d'hectares (milliers d'acres)	
	%	Brut	Net
Alberta	88,9	389,5 (962,1)	115,6 (285,5)
Colombie-Britannique	9,8	42,8 (105,7)	10,3 (25,6)
Saskatchewan	0,6	2,9 (7,2)	0,2 (0,5)
Manitoba	0,1	0,1 (0,2)	— —
Territoires du Nord-Ouest	0,6	2,8 (6,9)	0,3 (0,7)
		438,1 (1 082,1)	126,4 (312,3)

Wintering Hills ◆



Les réserves prouvées et probables

Une évaluation des réserves de la compagnie est effectuée chaque année par une firme spécialisée. Le tableau comparatif qui suit donne l'état des réserves au 31 mars. Ces données tiennent compte de l'acquisition des réserves de Sundance Oil Company en décembre 1984 et de la vente subséquente d'une partie de ces réserves à Westmin Resources Limited en mars 1985.

	1985	1984
Gaz naturel millions de mètres cubes (milliards de p.c.)		
• Prouvé	6 050,8 (213,6)	927,0 (32,7)
• Probable	427,7 (15,1)	423,0 (14,9)
Total	6 478,5 (228,7)	1 350,0 (47,6)
Pétrole et liquides associés au gaz naturel milliers de mètres cubes (milliers de barils)		
• Prouvé	1 335,8 (8 415,4)	194,5 (1 224,0)
• Probable	96,7 (608,7)	20,1 (126,5)
Total	1 432,5 (9 024,1)	214,6 (1 350,5)

La découverte du puits Hibernia P-15 en décembre 1979 confirmait le vaste potentiel en hydrocarbures de la côte Est du Canada. Depuis 1981, l'exploration pétrolière au large des côtes de Terre-Neuve et de la Nouvelle-Écosse constitue pour SOQUIP la principale activité du programme d'exploration des régions frontalières.

L'objectif à court terme de ce programme était de permettre à SOQUIP de prendre des positions stratégiques dans les régions offrant le meilleur potentiel de découverte afin d'augmenter à moyen et long termes ses réserves de pétrole et de gaz. Les résultats obtenus à ce jour par PAREX, société d'exploration à 33,3 % propriété de SOQUIP Atlantique, ont permis d'atteindre cet objectif.

PAREX

Créée en septembre 1983 par Aberford Resources (Frontier) Ltd., Denison Mines (Atlantic) Limited et SOQUIP Atlantique Inc., qui détiennent chacune une part égale de cette société, PAREX a depuis ce temps pris une part active à l'exploration de la côte Est.

La première entente d'exploration de PAREX, signée avec Petro-Canada au mois de novembre 1983, lui conférait un intérêt dans des permis d'exploration au sud du champ pétrolifère d'Hibernia. Le premier puits foré dans le cadre de cette entente, Terra Nova K-08, s'est avéré une importante découverte de pétrole. Dans cette première entente, PAREX a participé au forage de cinq puits, gagnant un intérêt de 5 % dans l'Accord d'exploration n° 208 et de 1,25 % dans la moitié sud de l'Accord n° 196.

Au mois de mars 1984, PAREX conclut une entente majeure d'amodiation avec Bow Valley Industries Ltd. Ce programme d'exploration couvre 1,7 million d'hectares (4,2 millions d'acres) au large de Terre-Neuve et 0,5 million d'hectares (1,1 million d'acres) au large de la Nouvelle-Écosse. Cette entente prévoit une participation dans onze forages, dont dix au large des côtes de Terre-Neuve, pour obtenir un intérêt de 7 % dans les Accords d'exploration

Jacques Plante, vice-président, Exploration-production SOQUIP et René Bédard, vice-président, Affaires juridiques et directeur, Domaine minier SOQUIP

n^os 197 à 201, et un au large des côtes de la Nouvelle-Écosse, pour obtenir un intérêt de 12,5 % dans l'Accord n° 146.

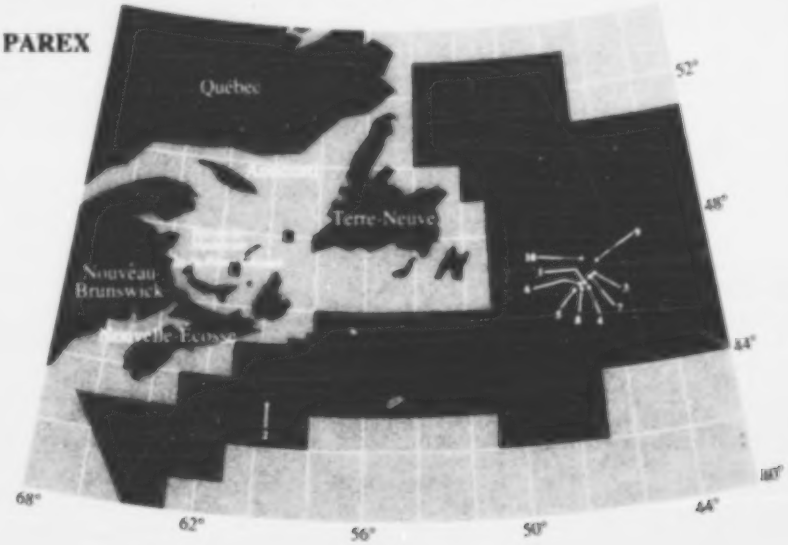
Une troisième entente a été signée avec Esso Resources Canada Limited au mois de novembre 1984. L'entente couvre un territoire de 0,9 million d'hectares (2,3 millions d'acres) dans la région de Flemish Pass, au large de Terre-Neuve et comprend l'acquisition d'environ 1 800 kilomètres de sismique ainsi que le forage de deux puits, un en 1985 et l'autre en 1986. PAREX pourra gagner un intérêt de 12,5 % dans les Accords n^os 240 et 241.

PAREX a récemment conclu une entente avec East Coast Energy Ltd., prévoyant l'acquisition d'un intérêt de 2,692 % dans l'Accord d'exploration n° 150, qui couvrait initialement 2,4 millions d'hectares (6 millions d'acres) au large des côtes de la Nouvelle-Écosse. Cette entente est sujette à un intérêt de 0,5 % sur le profit net en faveur d'East Coast Energy Ltd, après recouvrement des dépenses d'investissement.

PAREX

Zone d'intérêt de PAREX
Domaine minier de PAREX (au 31 mars 1985)
Domaine minier de SOQUIP

1 - Terra Nova K-08
2 - Évangéline H-98
3 - Trave E-87
4 - Voyager J-18
5 - Port-au-Port J-97
6 - Terra Nova K-18
7 - Whiterose N-22
8 - Beothuk M-05
9 - Panther P-52
10 - Conquest K-09



Les résultats à ce jour

Entente	A.E.	Forages obligatoires Ter-minés	En* cours	À faire	Forages de délimitation terminés	Forages complétés	Profondeur	Résultats
Petro-Canada	196	1		0		Voyager J-18	3743m	sec
	208	3		0		Terra Nova K-08	4500m	pétrole
						Port-au-Port J-97	2700m	sec
						Beothuk M-05	3979m	pétrole
					1	Terra Nova K-18	3926m	sec
Bow Valley	146	1		0		Évangéline H-98	5044m	sec
	197	2		2		Trave E-87	3985m	gaz
						Whiterose N-22	4628m	gaz / pétrole
	198		1	1		Conquest K-09	3300m	
	199			2				
	200		1			Panther P-52	900m	
	201			1				
Esso Ressources	240			1				
	241			1				
Total		7	2	8	1			

* Au 31 mars 1985

Les travaux complétés

Le groupe géophysique de PAREX bénéficie de plus de 165 000 kilomètres de sismique réflexion, dont 40 800 kilomètres lui appartiennent en propre, 21 000 kilomètres ont été obtenus par amodiation et 104 000 kilomètres appartiennent au domaine public. À ces données s'ajoutent des relevés gravimétriques et magnétiques. L'interprétation détaillée de ces données est en cours.

Le groupe géologique, en plus de contribuer à l'interprétation géophysique, a complété l'analyse de plus de 90 puits sur la côte Est. La plupart de ces forages ont fait l'objet d'études géochimiques, d'analyses de réservoir, d'études palynologiques et la corrélation régionale a été établie entre eux. L'équipe technique de PAREX, composée essentiellement de professionnels de SOQUIP, opère, par contrat de service, à partir de Québec.

Les activités futures

Au cours de la prochaine année, PAREX complétera ses obligations contractuelles avec ses partenaires et consolidera ses acquis en forant des puits de délimitation autour des découvertes. Celles-ci font l'objet d'études systématiques qui conduiront éventuellement à leur mise en valeur. Les réalisations futures seront fonction des disponibilités de financement, des mesures du nouveau programme fédéral dans le domaine de l'énergie et de l'orientation que SOQUIP et ses partenaires voudront donner à PAREX.

BAIE D'HUDSON

Au mois d'octobre 1981, Exploration SOQUIP s'engageait, par le biais d'un accord d'amodiation avec Sogepet Limited, dans un programme d'exploration de cinq ans dans la Baie d'Hudson. Le territoire touché couvrait au départ 29 millions d'hectares (72 millions d'acres) mais a depuis été réduit à 23 millions d'hectares (57 millions d'acres).

Les travaux complétés

À l'été 1982, le groupe, formé à parts égales de Canadian Occidental Petroleum Ltd., opérateur du projet, Onexco Oil & Gas Limited et Sogepet Limited (qui a amodié un intérêt à Exploration SOQUIP) effectua un relevé géophysique de reconnaissance par lequel 5 450 kilomètres de sismique réflexion étaient acquis. Durant la saison 1983, dans le cadre d'un relevé géophysique régional, 5 430 kilomètres de sismique réflexion s'ajoutaient au relevé précédent.

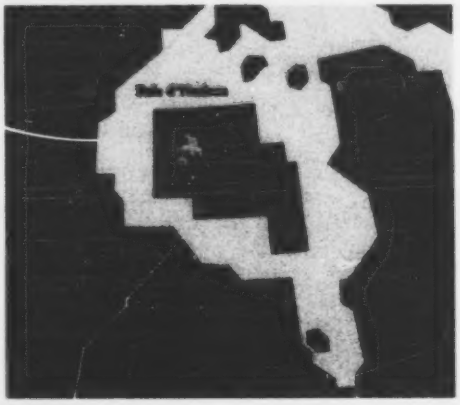
Au cours de la dernière année, une intégration complète de toutes les données disponibles fut faite, incluant des données de Mobil et Shell, permettant l'interprétation de plus de 20 000 kilomètres de sismique réflexion. Cette analyse a conduit, à l'été 1984, à l'étude de quatre sites de forage. En septembre 1984, Trillium Exploration Corporation se joignait au groupe et devenait opérateur du projet.

Les activités futures

À l'été 1985, Exploration SOQUIP participera à deux forages, l'un avec les groupe Trillium et l'autre avec le groupe ICG Ressources Ltd. qui détient un accord d'exploration distinct. Les deux groupes ont convenu de partager certains frais communs tels que la mobilisation et la démobilisation d'équipements et de participer réciproquement pour un intérêt de 15 % dans l'un et l'autre forages.

Canterra Energy Ltd. s'est jointe au groupe et assumera la gérance des opérations pour les deux forages. Le puits proposé par le groupe Trillium sera, avec ses 2 400 mètres de profondeur totale prévue, le plus profond jamais foré dans la Baie d'Hudson.

Baie d'Hudson



Groupe Trillium
Groupe ICG

Créée en 1957, la compagnie Gaz Métropolitain est le plus important distributeur de gaz naturel au Québec. Au 31 mars 1985, son réseau de distribution couvrait l'île de Montréal et plus de 90 municipalités situées dans un rayon de 100 kilomètres. Ce territoire regroupait plus de 65 % du marché potentiel de gaz naturel au Québec.

Les activités de distribution gazière de Gaz Métropolitain sont réglementées par la Régie de l'électricité et du gaz du Québec. La compagnie oeuvre également dans la vente et l'entretien d'appareils ménagers fonctionnant au gaz naturel, dans la recherche et le développement, ainsi que dans les services d'expertise conseil. Elle participe de plus, par le biais de sociétés affiliées, à la promotion du gaz naturel comme carburant pour les véhicules et à la gestion et l'entretien d'usines de traitement d'eau.

SOQUIP détient 20,1 % des actions ordinaires de Gaz Métropolitain. La majorité des actions de cette compagnie sont propriété de résidents et d'entreprises du Québec et sont inscrites aux bourses de Montréal et de Toronto.

L'usine LSR (liquéfaction, stockage et regazéifaction) de Gaz Métropolitain dans l'est de Montréal.

Les principaux résultats financiers de l'année 1984

Gaz Métropolitain a réalisé en 1984 un bénéfice afférant aux actions ordinaires de 33 550 000 $ comparativement à 26 013 000 $ en 1983, une augmentation de 29 %. Le bénéfice net par action a progressé de 17,3 %, passant de 0,98 $ en 1983 à 1,15 $ en 1984. Ce bénéfice équivaut à un taux de rendement de 16,9 %, sur l'avoir moyen des détenteurs d'actions ordinaires, comparativement à 15,8 % en 1983.

Le rendement atteint est supérieur à celui de 16,1 % autorisé par la Régie de l'électricité et du gaz du Québec, grâce aux succès obtenus dans la rationalisation des coûts d'exploitation et dans le développement des marchés, et grâce à certains ajustements réglementaires et à des activités non réglementées. Un excédent de rendement de 8 635 000 $ a été déduit des bénéfices de l'exercice en cours pour être remis aux abonnés lors de futurs ajustements tarifaires. Une partie de cette somme a d'ailleurs déjà été utilisée dans la fixation des tarifs pour 1985, permettant ainsi une réduction d'environ 1 %.

La compagnie dessert près de 162 000 clients. Les ventes de gaz naturel ont atteint 3,6 milliards de mètres cubes (127 milliards de p.c.) en 1984, comparativement à 3,3 milliards de mètres cubes (116,5 milliards de p.c.) en 1983, une hausse de 10 %. Les revenus ont atteint 730 741 000 $ en 1984, une hausse de 13 % sur les 647 366 000 $ enregistrés en 1983.

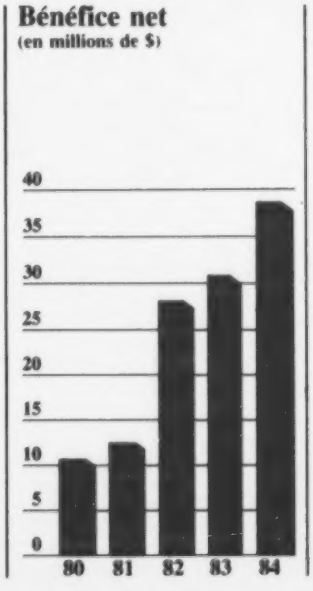
Gaz Métropolitain a obtenu la cote « A » pour les titres de créance de premier rang. Il s'agissait de la troisième augmentation de cote en quatre ans. Par ailleurs, le cours des actions ordinaires a connu une hausse de 11,3 % en 1984.

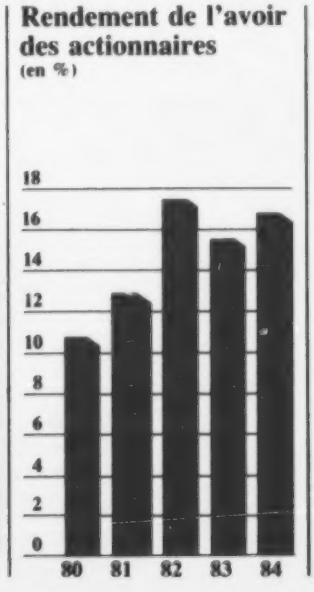
Les perspectives

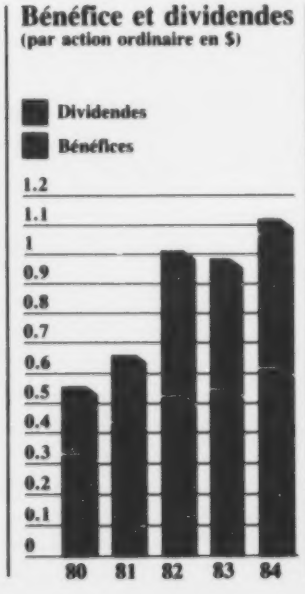
Le 7 mai 1985, la compagnie Gaz Métropolitain annonçait qu'elle avait conclu une entente de principe dans le but de faire l'acquisition de la totalité des actions ordinaires de Gaz Inter-Cité Québec Inc., de Gaz Provincial du Nord de Québec Ltée et de Champion Pipeline Corporation. L'acquisition de ces compagnies et leur intégration subséquente à Gaz Métropolitain prendront effet dès que la Régie de l'électricité et du gaz du Québec les aura autorisées. L'acquisition de Champion Pipeline devra faire l'objet d'une approbation de l'Office national de l'énergie.

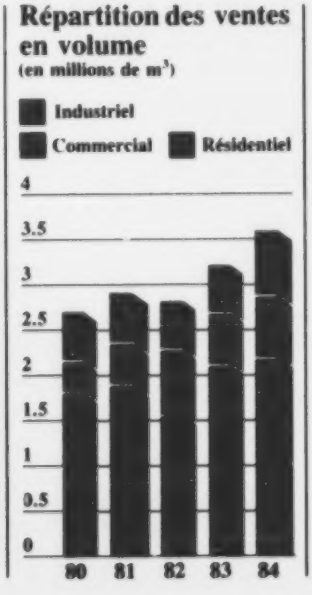
Après l'intégration à Gaz Métropolitain des trois entreprises de distribution, le territoire de cette société couvrira tout le Québec, exception faite de la région de Hull. Les ventes atteindront alors plus de 900 millions de dollars et les actifs près de 800 millions de dollars.

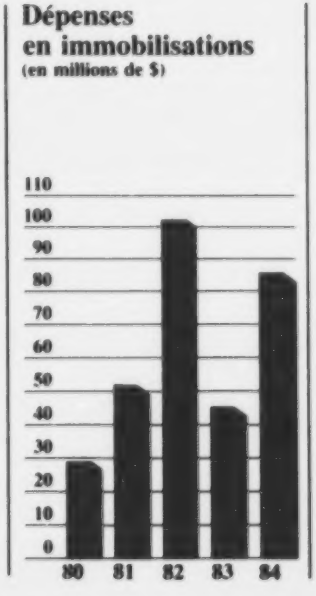
Gaz Métropolitain entend procéder au financement intérimaire de ces transactions par l'utilisation des marges de crédit actuellement à sa disposition. Par la suite, l'entreprise prévoit l'émission d'actions ordinaires permettant de financer essentiellement tout le coût des acquisitions. Cette émission sera admissible au Régime d'épargne-actions du Québec. SOQUIP a l'intention de souscrire à cette émission dans le but de maintenir à au moins 20 % sa participation dans Gaz Métropolitain.











Gaz Inter-Cité Québec Inc.

Gaz Inter-Cité Québec détient depuis mars 1981 le droit exclusif de distribution du gaz naturel dans l'est du Québec. Trois ans après le début de ses activités, l'entreprise est en mesure de distribuer le gaz naturel à plus de 40 municipalités de la Mauricie, du Québec métropolitain, de l'Estrie/Bois-Francs et du Saguenay/Lac-Saint-Jean.

En 1982, parallèlement à son rôle de distributeur, Gaz Inter-Cité Québec se voyait confier la responsabilité de la construction des embranchements de la canalisation principale pour desservir les régions de l'Estrie, du parc industriel de Bécancour, de Shawinigan/Grand-Mère et du Saguenay/Lac-Saint-Jean. La totalité des coûts reliés à ces travaux est défrayée par le gouvernement fédéral.

Au 31 mars 1985, SOQUIP détenait 49 % des actions ordinaires de Gaz Inter-Cité Québec, soit le taux de participation qu'elle a maintenu depuis la création de cette entreprise. Les autres actionnaires sont Inter-City Gas Corporation de Winnipeg (49 %) et la Caisse de dépôt et placement du Québec (2 %).

Les principaux résultats de l'année 1984

En 1984, sa deuxième année complète d'exploitation, la compagnie a réalisé un bénéfice net de 273 577 $, comparativement au déficit de 805 020 $ enregistré l'année précédente.

Les revenus ont atteint 52 459 134 $, soit une augmentation majeure par rapport à l'année 1983, alors que les revenus avaient été de 7 634 146 $. Les ventes de gaz naturel sont passées de 37,3 millions de mètres cubes (1,3 milliard de p.c.) en 1983 à 274 millions de mètres cubes (9,7 milliards de p.c.) en 1984.

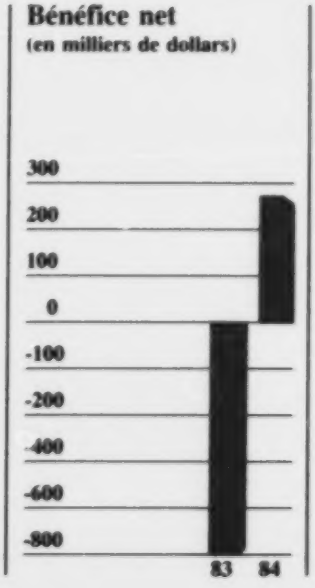
Au cours de l'année, le réseau de distribution a été élargi par la mise en place de 490 kilomètres de canalisation. Le réseau de distribution s'établit maintenant à plus de 950 kilomètres, permettant la desserte de près de 6 000 clients résidentiels, 1 200 clients commerciaux et plus de 120 clients industriels et institutionnels majeurs.

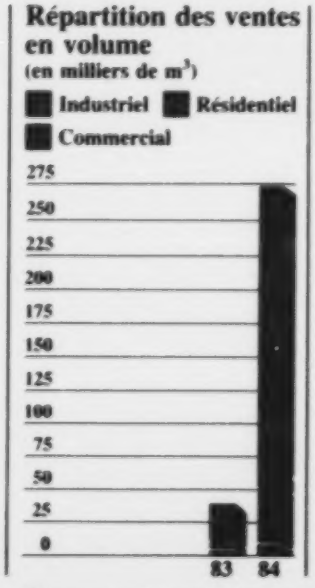
Dans le secteur du transport du gaz naturel, la compagnie a réalisé le plus long embranchement de son réseau, soit celui du Saguenay/Lac-Saint-Jean. Plus du tiers de ce gazoduc de 333 kilomètres entre Grand-Mère et La Baie a été construit dans des conditions particulièrement difficiles, nécessitant déboisement et dynamitage. Malgré les obstacles, les travaux ont été exécutés selon l'échéancier et en deçà des coûts prévus.

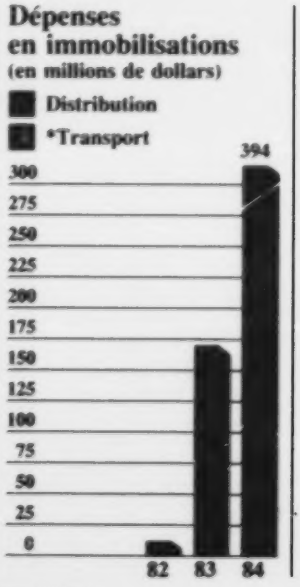
Les perspectives

Au cours de l'année 1985, la compagnie devrait être intégrée à Gaz Métropolitain par suite de l'acquisition par cette dernière de toutes les actions de Gaz Inter-Cité Québec. Cette transaction a pris effet le 30 avril 1985 et est sujette à l'approbation de la Régie de l'électricité et du gaz du Québec. La décision de SOQUIP de participer à cette transaction a été motivée entre autres par le fait que cette dernière rendra possible la création d'une société de grande envergure dans le secteur de la distribution de l'énergie.

Le regroupement des distributeurs améliorera la position concurrentielle du gaz naturel au Québec, en plus de permettre la constitution d'une entreprise plus influente au Canada, au moment où s'amorce une période de déréglementation dans le domaine du pétrole et du gaz naturel. L'expansion des ventes de gaz naturel, particulièrement dans les nouveaux marchés de l'est du Québec, sera poursuivie de façon rigoureuse au cours des prochaines années.







*Dépenses payées par le gouvernement fédéral.

Créée en 1982, la compagnie GNC Québec a pour objectif de promouvoir au Québec l'utilisation du gaz naturel comme carburant pour les véhicules. La compagnie consacre l'essentiel de ses activités à la mise sur pied d'un réseau de distribution dans les principaux marchés où le gaz naturel est disponible, à l'établissement de centres d'adaptation des véhicules et à la mise en marché de ce nouveau carburant auprès d'une clientèle cible constituée surtout de propriétaires et d'exploitants de véhicules commerciaux. GNC Québec fournit l'équipement requis pour l'adaptation des véhicules, de même que les compresseurs installés dans chaque poste de ravitaillement.

SOQUIP a participé à la création de cette compagnie et détient depuis 1982 un intérêt de 25 % dans le capital-actions de l'entreprise. Les autres actionnaires sont CNG Fuel Systems Ltd. (50 %) et Gaz Métropolitain, inc. (25 %).

Les principaux résultats de l'année 1984

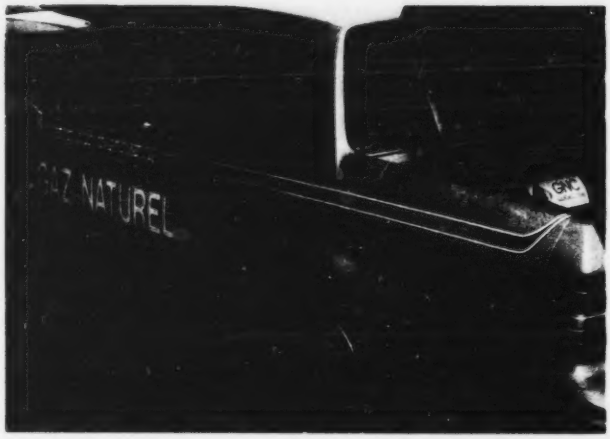
GNC Québec a ouvert en 1984 six postes publics de ravitaillement en gaz naturel et a procédé à la mise en chantier de quatre autres postes. De plus, la construction de deux postes privés a été entreprise et un centre d'adaptation a été ouvert à Sainte-Foy. Le gaz naturel pour les véhicules (GNV) est maintenant disponible dans onze postes de ravitaillement situés dans les régions de Montréal, Trois-Rivières et Québec, et 12 centres d'adaptation sont déjà ouverts, incluant franchises et centres d'entretien.

La vente de trousses d'adaptation des véhicules au gaz naturel a augmenté de 53 % par rapport à 1983. Au cours de l'année, l'équipe de vente a visité plus de 300 propriétaires de flotte et rencontré plus de 3 000 chauffeurs de taxi dans la région de Montréal. Au mois de décembre 1984, près de 1 000 véhicules fonctionnaient au gaz naturel au Québec.

Au cours de l'année, GNC Québec a également poursuivi ses efforts de mise en marché par des programmes de publicité visant la promotion du gaz naturel comme carburant.

Les perspectives

Les efforts de GNC Québec au cours des prochains mois porteront sur le développement des mesures incitatives requises pour chacun des marchés visés. Un premier programme mis en place au début de 1985 vise à permettre l'adaptation durant l'année de 2 000 autres véhicules, particulièrement parmi les flottes de taxis, autobus scolaires et autres véhicules commerciaux.



GNC Québec vise à ce que le nombre de véhicules utilisant le gaz naturel comme carburant triple au Québec en 1985.

L'installation de plus de dix postes additionnels de ravitaillement est prévue, augmentant à la fin de 1985 le réseau de distribution de GNV à plus de 20 postes répartis dans la majorité des régions du Québec à grande densité de population.

Le développement du marché du gaz naturel comme carburant pour véhicule devrait se poursuivre au cours des prochaines années au Québec. Trois principaux facteurs contribueront à cette expansion, soit le prix avantageux de ce carburant, l'importance du marché potentiel au Québec et la croissance remarquable des réseaux de distribution du gaz naturel qui rendent cette forme d'énergie accessible à des régions regroupant plus de 80 % de la population du Québec.

La division du Gaz porté

À la fin des années 70, SOQUIP décidait d'utiliser la technique du transport de gaz naturel comprimé par fardier afin d'exploiter le champ de gaz de Saint-Flavien, près de Québec. Cette technologie, peu connue alors en Amérique du Nord, inclut la compression du gaz à la source d'approvisionnement, son transport dans des cylindres d'acier installés sur un fardier et la détente du produit à la pression voulue chez le client.

SOQUIP entreprit de bâtir un poste de compression près des puits de Saint-Flavien et effectua ses premières livraisons en 1980 après avoir construit un poste de détente chez un client industriel important.

Depuis, SOQUIP a constamment amélioré sa technique ce qui lui a entre autres permis de maximiser la mise en valeur du champ de Saint-Flavien en ajoutant d'autres clients industriels à celui qu'elle desservait depuis 1980.

Ce moyen de transport comporte plusieurs avantages. Il facilite la mise en valeur de ressources naturelles locales et rentabilise la mise en production de petits puits. Le transport du gaz naturel par fardier s'avère une alternative intéressante au gazoduc ou une extension de celui-ci. Il rend le gaz naturel accessible à des clients industriels situés à l'extérieur des réseaux existants, leur permettant de réaliser des économies sur leur facture d'énergie.

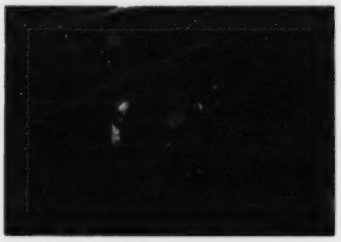
Au cours du dernier exercice, SOQUIP a tenté avec succès une première percée sur le marché international. Deux ententes sont sur le point d'être conclues en Amérique du Sud et la Société poursuit présentement des discussions avec d'autres pays à travers le monde.

La production

L'exploitation, au cours de l'année, d'un gazoduc, dont la construction avait été complétée en 1983, a contribué à augmenter la production du champ de Saint-Flavien.

La production totale du dernier exercice s'élève à 12,5 millions de mètres cubes (0,44 milliard de p.c.) comparativement à 5,5 millions de mètres cubes (0,19 milliard de p.c.) l'année précédente. Depuis mars 1980, les puits de Saint-Flavien ont produit un total de 31,1 millions de mètres cubes (1,10 milliard de p.c.). Les réserves prouvées sont maintenant établies à 188,7 millions de mètres cubes (6,70 milliards de p.c.), et les réserves probables à 40,4 millions de mètres cubes (1,44 milliard de p.c.).

Yves Rheault, vice-président et secrétaire, SOQUIP et Joseph Moreau, directeur général, division du Gaz porté.



Plusieurs pays ont démontré un intérêt dans la technique qu'utilise SOQUIP pour le transport du gaz naturel par fardier.

Le stockage souterrain

Il serait avantageux pour les distributeurs gaziers de pouvoir profiter de stockages souterrains au Québec afin d'améliorer la gestion de leur approvisionnement. Ceci leur permettrait d'accroître le facteur d'utilisation des contrats d'achat de gaz et de mieux répondre aux demandes de pointe dues aux fluctuations de température.

SOQUIP a donc poursuivi durant l'année l'étude des champs gaziers de Pointe-du-Lac et de Saint-Flavien pour évaluer la possibilité de les convertir en réservoirs de stockage souterrain.

Des travaux préliminaires ont été entrepris dans l'ancien gisement de Pointe-du-Lac pour vérifier l'étanchéité du réservoir, déterminer les réserves de gaz en place et évaluer la capacité d'emmagasinage.

Ces travaux préliminaires seront suivis par le forage de deux nouveaux puits dans lesquels s'effectueront, au cours de la période 1985-1986, des essais d'injection et de soutirage afin d'acquérir les données essentielles qui pourraient mener à une phase subséquente de développement.

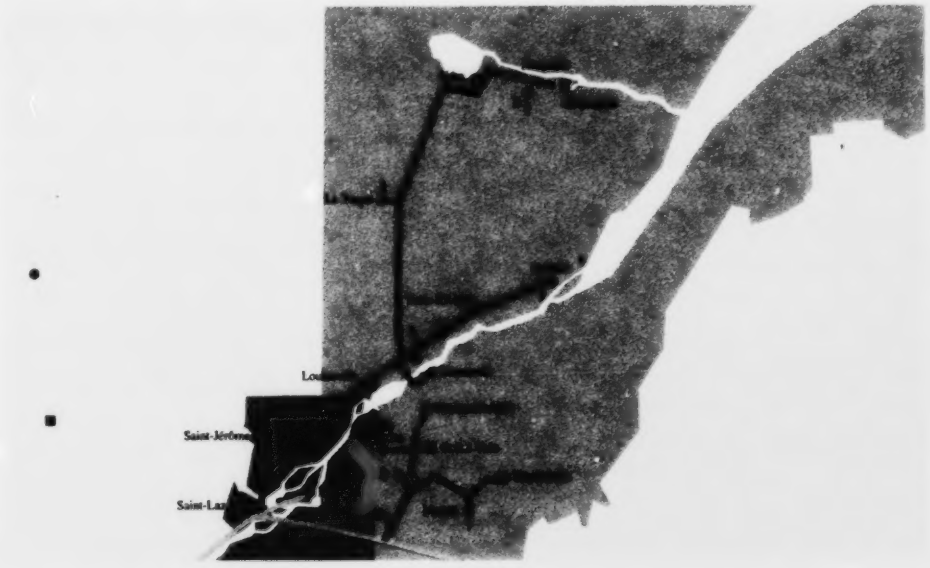
À Saint-Flavien, les études de faisabilité technique se poursuivent et un forage devrait être effectué durant l'année dans une structure avoisinant ce champ gazier, afin d'augmenter la capacité d'emmagasinage dans cette région.

Croissance du marché du gaz naturel au Québec

La croissance du marché du gaz naturel au Québec a été particulièrement remarquable depuis 1980, grâce principalement à l'extension du réseau de distribution et aux efforts de mise en marché de Gaz Métropolitain, Gaz Inter-Cité Québec et SOQUIP.

La distribution du gaz naturel, qui jusqu'à récemment était surtout limitée à la région de Montréal, s'étend maintenant sur un territoire qui regroupe plus de 80 % de la population du Québec.

Le gaz naturel est de plus en plus connu et utilisé au Québec, notamment dans le secteur industriel où les ventes ont augmenté de 48 % entre 1980 et 1984. La liste des nouveaux grands consommateurs de gaz inclut Alcan (1), Price (2), CIP (3), Reed Paper (4), Ciment Québec (5), Kruger (6) et Dominion Textile (7).



Transport et distribution du gaz naturel

Réseaux de transport
- Trans Québec & Maritimes
- TransCanada PipeLines
- Embranchements
- Gaz Inter-Cité Québec Inc.
- Prévu 1985

Territoires des distributeurs
- Gaz Métropolitain, inc.
- Gaz Inter-Cité Québec Inc.
- Gaz Provincial du Nord de Québec Ltée
- Gazifère Inc.

La direction des Affaires publiques de SOQUIP joue un rôle de premier plan dans l'affermissement de l'image de la Société comme prenant part activement au domaine de l'énergie au Québec. Elle apporte également un appui constant à la poursuite des principaux objectifs de la Société, entre autres ceux reliés à la promotion du gaz naturel.

Dans la réalisation de ces priorités, consultation et information font constamment partie de la stratégie de communication avec les filiales, les sociétés associées et les divers publics de SOQUIP. Cette approche privilégie également une communication étroite et constante avec les membre du personnel de la Société.

Ainsi, au cours de la dernière année, un programme de publicité conjointe avec Gaz Métropolitain et Gaz Inter-Cité Québec a été mis de l'avant dans le but de promouvoir les avantages du gaz naturel auprès, notamment, d'éventuels clients industriels.

Par ailleurs, un programme de publicité institutionnelle a été mis sur pied pour bien faire connaître les activités de SOQUIP en général et plus particulièrement le développement du marché du gaz naturel au Québec. De plus, un bulletin d'information sur l'énergie, SOURCES, a été créé à l'intention d'un public choisi dans le secteur du pétrole et du gaz.

Enfin, la direction des Affaires publiques de SOQUIP apporte un soutien constant aux divers représentants de la Société dans leurs activités de communication et plus particulièrement dans leurs interventions publiques.

De plus en plus, la communauté en général et les gens d'affaire en particulier recherchent une meilleure perception et compréhension des activités et des politiques des institutions publiques et privées. SOQUIP croit qu'une communication efficace et précise avec ses différents publics saura susciter un intérêt accru à l'égard des activités de la Société.

Pierre Boivin
Directeur, Affaires publiques
SOQUIP

SOQUIP s'associe au développement des marchés du gaz naturel et vise à ce que cette forme d'énergie occupe une part grandissante dans le bilan énergétique du Québec.

Une soirée au théâtre et un concert de l'Orchestre Symphonique de Montréal à Calgary: deux activités choisies par SOQUIP Alberta en 1984 pour permettre à ses invités albertains de goûter la culture québécoise.

Les activités de 1984-1985 ont permis à SOQUIP d'atteindre de nouveaux sommets de performance financière et d'établir les assises de sa croissance future.

Compte tenu du volume accru de production et de vente, résultant de l'acquisition de Sundance Oil Company au dernier trimestre de l'exercice, et des nouveaux marchés de gaz au Québec, le volume d'hydrocarbures vendus par la Société a quadruplé en 1984-1985. Jumelée à l'excellente performance de Gaz Métropolitain, cet accroissement des ventes a fait passé le bénéfice de l'année à 7,6 millions de dollars comparativement à 3,4 millions de dollars au 31 mars 1984. L'acquisition des actifs de Sundance représentent pour SOQUIP un investissement de 195 millions de dollars, ce qui fait passé l'actif de la Société de 189,8 millions qu'il était au 31 mars 1984 à 436,8 millions au 31 mars 1985.

Conformément à son plan de développement, la Société a poursuivi, durant l'exercice 1984-1985, son programme d'exploration sur la côte Est avec PAREX. Au 31 mars 1985, l'investissement de SOQUIP dans cette société se chiffrait à 10 547 000 $.

Durant l'exercice, SOQUIP a contribué pour une somme de 9,8 millions de dollars au capital-actions de Gaz Inter-Cité Québec pour permettre à cette société de poursuivre son programme d'investissement au Québec. Toutefois, après la fin de son exercice, SOQUIP a convenu de vendre à Gaz Métropolitain la participation de 49% qu'elle détenait dans Gaz Inter-Cité Québec pour une somme d'environ 34 millions de dollars. En maintenant sa participation dans Gaz Métropolitain au minimum à 20%, la Société pourra, à partir d'une structure financière améliorée, poursuivre son objectif qui est d'assurer la pénétration du gaz au Québec.

Jean R. Lajoie
Vice-président, Finances
SOQUIP

Le rapport de la direction

Les états financiers consolidés de SOQUIP ont été préparés par la direction, révisés par le comité de vérification et approuvés par le conseil d'administration. Ils ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus appliqués de façon uniforme. L'objectivité et l'intégrité des données contenues dans ces états financiers, y compris les estimations et les opinions relatives à des questions encore irrésolues à la fin de l'exercice, incombent à la direction de même que tous les autres renseignements compris dans le rapport annuel, à moins d'indication contraire.

Le comité de vérification, l'un des comités du conseil d'administration, est principalement composé d'administrateurs externes de la Société. Ce comité rencontre périodiquement la direction et les vérificateurs externes indépendants, afin de s'assurer que chacun s'acquitte de ses responsabilités et afin de discuter des questions relatives à la vérification, au contrôle interne, aux directives et principes comptables et à la communication de l'information financière.

Le rapport du vérificateur

J'ai vérifié le bilan consolidé de la Société québécoise d'initiatives pétrolières — SOQUIP au 31 mars 1985 ainsi que les états consolidés des résultats, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date. Ma vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que j'ai jugés nécessaires dans les circonstances.

À mon avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la Société au 31 mars 1985 ainsi que les résultats de ses opérations et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Le vérificateur général du Québec,
Rhéal Chatelain, F.C.A.

Québec, le 31 mai 1985

de l'exercice terminé le 31 mars 1985 (en milliers de dollars)

	1985	1984
Ventes de pétrole et de gaz naturel (notes 11 et 15)	**24 316**	5 244
Moins: redevances	**3 472**	885
	20 844	4 359
Participation dans les résultats nets de compagnies satellites (note 5)	**8 357**	6 143
Autres revenus	**864**	250
	30 065	10 752
Production	**5 422**	1 187
Amortissement et épuisement	**7 632**	2 454
Frais généraux et d'administration	**5 115**	3 360
Frais financiers nets (note 12)	**3 814**	44
	21 983	7 045
	8 082	3 707
Récupération de redevances	**—**	165
Dévaluation d'un placement	**(500)**	(500)
	(500)	(335)
	7 582	3 372

de l'exercice terminé le 31 mars 1985 (en milliers de dollars)

	1985	1984 (note 16)
Fonds générés par l'exploitation		
Bénéfice net	**7 582**	3 372
Postes n'impliquant pas de mouvement de fonds:		
Amortissement et épuisement	**7 632**	2 454
Dévaluation d'un placement	**500**	500
Participation dans les résultats nets des compagnies satellites, déduction faite des dividendes versés	**(4 624)**	(2 836)
Virement d'avances sur contrats de vente de gaz	**(624)**	—
	10 466	3 490
Subventions en vertu de programmes d'encouragement pétrolier	**492**	26 415
Émission d'actions	**39 900**	30 000
Dette à long terme	**156 867**	17 275
Obligations découlant de contrats de location-acquisition	**4 025**	—
Disposition de propriétés pétrolifères et gazéifères	**—**	11 000
Avances sur contrats de vente de gaz	**—**	132
	211 750	88 312
Acquisition de Sundance Oil Company: (note 4)		
Considération versée	**179 632**	—
Fonds de roulement déficitaire assumé	**7 588**	—
Acquisitions de propriétés pétrolifères et gazéifères	**12 407**	41 220
Acquisitions d'immobilisations	**8 592**	1 480
Acquisitions de placements	**9 784**	28 295
Dette à long terme	**48**	7 058
Obligations découlant de contrats de location-acquisition	**767**	—
	218 818	78 053
	(7 068)	10 259
	14 202	3 943
	7 134	14 202

(L.R.Q., chapitre S-22)

Au 31 mars 1985 (en milliers de dollars)

	1985	1984 (note 16)
À court terme		
Encaisse et dépôts à terme	**16 167**	9 721
Débiteurs (note 3)	**24 351**	6 036
Subventions à recevoir en vertu de programmes d'encouragement pétrolier	**371**	637
Stock de matériel de forage — au coût	**601**	540
Frais payés d'avance	**935**	513
	42 425	17 447
Placements (note 5)	**82 610**	68 702
Propriétés pétrolifères et gazéifères (note 6)	**273 253**	100 317
Immobilisations (note 7)	**38 447**	3 362
	436 735	189 828

	1985	1984 (note 16)
À court terme		
Créditeurs et frais courus	**33 525**	2 867
Versements échéant au cours du prochain exercice:		
Dette à long terme (note 8)	**241**	378
Avances sur contrats de vente de gaz	**1 000**	—
Obligations découlant de contrats de location-acquisition (note 9)	**525**	—
	35 291	3 245
Dette à long terme (note 8)	**178 102**	19 283
Avances sur contrats de vente de gaz	**5 434**	132
Obligations découlant de contrats de location-acquisition (note 9)	**3 258**	—
Capital-actions (note 10)	**203 900**	164 000
Bénéfices non répartis	**10 750**	3 168
	214 650	167 168
	436 735	189 828

Engagements (note 13)
Événements postérieurs à la date du bilan (note 14)

Pour le Conseil d'administration

Robert L. Vachon
Président du conseil

Pierre Martin
Président et chef de la direction

de l'exercice terminé le 31 mars 1985
(en milliers de dollars)

	1985	1984
Bénéfices non répartis (déficit) au début	**3 168**	(204)
Bénéfice net	**7 582**	3 372
Bénéfices non répartis à la fin	**10 750**	3 168

Notes complémentaires

31 MARS 1985

La Société québécoise d'initiatives pétrolières (SOQUIP), compagnie à fonds social constituée par loi spéciale en 1969, a pour objets, directement ou en participation, la recherche, la mise en valeur, la production, l'emmagasinage, le transport, l'achat, l'importation et la vente des hydrocarbures liquides ou gazeux. Dans la réalisation de ses objets, la Société doit avoir un objectif de rentabilité.

Les états financiers de la Société ont été préparés par la direction selon les principes comptables généralement reconnus, dans les limites raisonnables de l'importance relative et dans le cadre des conventions comptables qui se résument comme suit:

Consolidation
Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la Société et de ses filiales en propriété exclusive: EXPLORATION SOQUIP INC. et sa filiale et SOQUIP Alberta Inc. et sa filiale, pour l'exercice terminé le 31 mars 1985; Sundance Oil Company et sa filiale et Sundance Oil Canada Ltd. depuis l'acquisition, le 21 décembre 1984, jusqu'au 31 mars 1985.

Placements
La Société comptabilise ses placements à la valeur de consolidation lorsque sa participation dans les titres comportant droit de vote d'une compagnie émettrice est d'au moins 20% et d'au plus 50%, dans la mesure où la Société exerce à l'égard de cette compagnie une influence sensible sur les décisions financières et administratives. Selon cette méthode, le placement est inscrit au coût et est augmenté de la part de la Société dans le bénéfice net de la compagnie à compter de la date de l'acquisition. Lorsqu'une perte est encourue ou un dividende payé par cette compagnie, le placement est diminué pour la quote-part de la Société.

Les placements de portefeuille sont comptabilisés au coût.

Propriétés pétrolifères et gazéifères
Selon la méthode de capitalisation du coût entier, la Société impute à ses propriétés pétrolifères et gazéifères tous les coûts se rapportant à l'exploration et à la mise en valeur.

Ces coûts comprennent les frais d'acquisition de concessions, les dépenses se rapportant aux travaux de géologie et de géophysique, les dépenses locatives des terrains inexploités et les frais de forage de même que les frais généraux reliés à l'exploration et à la mise en valeur.

La Société capitalise les intérêts sur emprunts reliés à certains éléments d'actif au taux effectif d'intérêt sur sa dette à long terme. Ces éléments d'actif comprennent les terrains inexploités dont l'évaluation n'a pas été entreprise ni complétée de même que les projets importants en cours de forage, de mise en valeur ou de construction.

Les subventions auxquelles la Société a droit en vertu de programmes d'encouragement pétrolier sont comptabilisées en réduction du coût des propriétés pétrolifères et gazéifères.

Ces coûts sont identifiés à des projets dont l'évaluation est complétée ou à des projets en voie d'évaluation. Les coûts accumulés des projets dont l'évaluation est complétée sont amortis selon la méthode de l'épuisement proportionnel calculé selon les quantités produites par rapport aux estimations de réserves pétrolières et gazières prouvées.

Les propriétés pétrolifères et gazéifères relatives à l'ensemble des projets dont l'évaluation est complétée sont évaluées au moindre de la valeur amortie ou de la valeur de recouvrement des réserves prouvées de pétrole et de gaz.

Les coûts accumulés des projets en voie d'évaluation, comprenant des projets importants auxquels aucune réserve prouvée n'a encore été attribuée, sont exclus du calcul de l'épuisement jusqu'à ce que des réserves prouvées soient découvertes ou que le projet soit considéré abandonné.

Immobilisations
Les immobilisations sont comptabilisées au coût d'acquisition. L'amortissement est calculé selon la méthode du taux constant appliqué au solde dégressif aux taux annuels suivants:

Usines de traitement de gaz	5%
Gazoduc	6%
Entrepôts et équipement	5% à 20%
Matériel roulant	8% à 30%

Les améliorations locatives sont amorties proportionnellement à leur durée d'utilisation déterminée en fonction du bail.

Contrats de location
Lorsque, aux termes d'un bail, pratiquement tous les avantages et les risques inhérents à la propriété du bien loué sont à l'avantage ou à la charge de la Société, le coût du bien loué ainsi que la valeur actuelle de l'obligation en découlant sont comptabilisés comme s'il s'agissait d'une acquisition d'actif et d'un emprunt. Les biens faisant ainsi l'objet d'un bail-acquisition sont amortis selon la même méthode que les autres immobilisations.

Les contrats de location-exploitation sont imputés aux résultats.

Activités en participation
La Société exerce fréquemment ses activités en participation. Les états financiers ne tiennent compte que de la quote-part de la Société.

Conversion de devises étrangères
Les postes des états financiers en devises étrangères ont été convertis en dollars canadiens en utilisant les cours suivants: l'actif et le passif à court terme de même que la dette à long terme, au cours de clôture; autres éléments d'actif et de passif, au cours pratiqué à la date d'acquisition ou de prise à charge; les revenus et les frais, au cours moyen de l'exercice sauf pour l'épuisement et l'amortissement convertis au cours utilisé pour convertir les éléments d'actif auxquels ils se rapportent. Les gains et les pertes résultant de la conversion de la dette à long terme sont amortis sur la durée résiduelle de la dette.

Impôts sur le revenu
La Société et certaines de ses filiales ne sont pas assujetties aux impôts sur le revenu. Les filiales assujetties aux impôts utilisent la méthode du report d'impôts pour tenir compte des écarts temporaires entre le revenu comptable et le revenu imposable.

Avances sur contrats de vente de gaz
La Société a reçu des avances en vertu de contrats de vente de gaz stipulant que l'acheteur a l'obligation de prendre livraison du gaz à une date fixe ou de payer immédiatement, la livraison étant reportée à plus tard. La Société est tenue, en vertu de ces contrats, de livrer au minimum 10% du gaz payé d'avance durant les cinq premiers mois de chaque année visée par un tel contrat. Ces livraisons ont débuté durant le mois de novembre 1984 et se poursuivront jusqu'au remboursement complet des avances. Les avances reçues sont virées aux revenus au moment de la livraison.

Ce poste comprend les éléments suivants:

	1985 (000 $)	1984 (000 $)
Compagnie satellite	**3 332**	705
Société en participation	**4 276**	572
Autres	**16 743**	4 759
	24 351	6 036

Dans le but d'acquérir certaines propriétés pétrolifères et gazéifères de Sundance Oil Company (Sundance), SOQUIP a fait l'acquisition le 21 décembre 1984 de toutes les actions comportant droit de vote de Sundance, une société ayant son siège social à Denver, Colorado. Cette société dont l'actif est situé au Canada, exploite des activités d'exploration, de mise en valeur et de production de pétrole, de gaz naturel et de liquides associés au gaz naturel. Dans le cadre de l'acquisition, SOQUIP a disposé d'un intérêt de 50% détenu par Sundance dans certaines propriétés pétrolifères et gazéifères. En conséquence, cette acquisition a été comptabilisée après avoir donné effet à cette disposition.

L'acquisition a été comptabilisée selon la méthode de l'achat pur et simple. Le coût total représentant la juste valeur des actifs nets acquis est réparti de la façon suivante:

		(000 $)
Propriétés pétrolifères et gazéifères		167 319
Équipement et usine de traitement de gaz		27 827
Juste valeur des actifs acquis		195 146
Le règlement de cette acquisition s'est effectué comme suit:		
Considération payée comptant		179 632
Dettes assumées:		
Déficit du fonds de roulement	7 588	
Avances sur contrats de vente de gaz	5 926	
Autres	2 000	15 514
		195 146
La considération au comptant a été financée comme suit:		
Émission d'actions		25 000
Emprunts bancaires à long terme		154 632
		179 632

	% de participation	1985 (000 $)	1984 (000 $)
À la valeur de consolidation			
Gaz Métropolitain, inc. (a)			
5 950 000 (1984: 5 900 000) actions ordinaires, sans valeur nominale (cours boursier 53 550 000 $; 1984: 42 067 000 $)	20,12%	**44 015**	40 296
Gaz Inter-Cité Québec Inc. (a)			
27 005 682 (1984: 17 205 682) actions ordinaires, sans valeur nominale	49,00%	**28 002**	16 664
GNC Québec Ltée (a)			
100 000 actions ordinaires, sans valeur nominale et avance de 472 000 $ (1984: 247 000 $)	25,00%	**46**	66
PAREX, société en nom collectif (b)	33,33%	**10 547**	11 176
Autre placement — à la valeur de réalisation estimative		**—**	500
		82 610	68 702

(a) La participation dans les résultats nets de compagnies satellites de 8 357 000 $ a été établie à partir des états financiers vérifiés au 31 décembre 1984 (2 766 000 $) et des états financiers non vérifiés pour la période du 1er janvier 1985 au 31 mars 1985 (5 591 000 $). Les dividendes encaissés au cours de l'exercice ont été de 3 733 000 $.

(b) Cette société en nom collectif a été formée par une filiale en propriété exclusive de SOQUIP et deux autres partenaires dans le but de réaliser des activités d'exploration au large des côtes de la Nouvelle-Écosse et de Terre-Neuve. Les frais de gestion de 216 000 $ (1984: 176 000 $) y afférents sont capitalisés au coût du placement. La récupération de la valeur du placement dépend du succès des activités futures de PAREX qui est actuellement au stade de l'exploration.

La quote-part de SOQUIP dans l'actif, le passif et l'avoir des associés de PAREX au 31 mars 1985 est résumée ci-après:

	1985 (000 $)	1984 (000 $)
Actif	**14 926**	11 951
Passif	**4 771**	951
Avoir de SOQUIP	**10 155**	11 000

L'exercice financier de PAREX se terminant le 31 décembre, les chiffres ci-dessus proviennent des états financiers non vérifiés de PAREX au 31 mars 1985.

	1985			1984
	Coût (000 $)	Épuisement accumulé (000 $)	Net (000 $)	Net (000 $)
Évaluation complétée	**234 600**	**10 443**	**224 157**	66 055
En voie d'évaluation	**49 096**	**—**	**49 096**	34 262
	283 696	**10 443**	**273 253**	100 317

	1985			1984
	Coût (000 $)	Amortissement accumulé (000 $)	Net (000 $)	Net (000 $)
Usines de traitement de gaz, équipement, entrepôts et terrains	36 116	2 577	33 539	2 260
Gazoduc	1 172	136	1 036	1 102
Équipement et matériel roulant loués en vertu de contrats de location-acquisition	4 025	153	3 872	—
	41 313	2 866	38 447	3 362

	1985 (000 $)	1984 (000 $)
SOQUIP		
Emprunts sans intérêt remboursables au rythme de la production de certaines réserves de gaz	327	504
EXPLORATION SOQUIP INC.		
Billet sans intérêt, remboursable à compter de juin 1986 jusqu'en juin 1988 par tranche annuelle de 2 500 000 $, le solde échéant en juin 1989	10 177	10 185
SOQUIP Alberta Inc.		
Emprunt bancaire remboursable par versements trimestriels sur une période de six ans à compter du 1er avril 1987. Les remboursements seront établis en fonction du niveau d'emprunt et des fonds générés par l'actif donné en garantie. Ce montant comprend 5 111 000 $ U.S., dont la conversion en dollars canadiens au 31 mars 1985 est de 6 923 000 $.	147 301*	8 972
Emprunt bancaire remboursable en trois versements annuels égaux à compter du 1er avril 1986.	15 000*	
Emprunt bancaire remboursable à demande et portant intérêt au taux préférentiel canadien majoré de ½%.	3 528	
Autres dettes		
Passif estimatif découlant de l'acquisition de Sundance Oil Company remboursable par tranches inégales jusqu'en 1999.	2 010	
	167 839	8 972
	178 343	19 661
VERSEMENTS ÉCHÉANT AU COURS DU PROCHAIN EXERCICE	241	378
	178 102	19 283

* Conformément à une entente conclue le 17 décembre 1984 avec une banque à charte canadienne, 82 millions $ portent intérêt aux taux des acceptations bancaires. Le solde de 65,3 millions $ porte intérêt, au choix de la Société, au taux préférentiel bancaire canadien ou américain majoré de ½% ou au taux du marché inter-bancaire de Londres majoré de ¾%. Au 31 mars 1985, le taux moyen pondéré de ces emprunts s'établit à 11,3%.

Les emprunts bancaires sont garantis par le nantissement de toutes les propriétés pétrolifères et gazéifères productives et non productives de SOQUIP Alberta Inc., par la cession de ses comptes débiteurs et de l'ensemble de ses contrats de vente d'hydrocarbures.

En contrepartie du prêt consenti à sa filiale, SOQUIP a garanti le remboursement de toutes les dettes de sa filiale découlant de sa convention d'emprunt bancaire.

Le tableau suivant indique les versements minimaux à effectuer après le 31 mars 1985 en vertu des engagements découlant de baux, ainsi que la valeur actualisée des obligations découlant de contrats de location-acquisition.

Exercice financier	Contrats location-acquisition (000 $)	Contrats location-exploitation (000 $)	Total (000 $)
1986	954	846	1 800
1987	954	848	1 802
1988	954	851	1 805
1989	954	853	1 807
1990	1 313	486	1 799
Total des versements minimaux	5 129	3 884	9 013
Moins: montant représentant les intérêts calculés au taux moyen de 12,12%	1 346		
Valeur actualisée	3 783		
Moins: versements échéant au cours du prochain exercice	525		
Obligations découlant de contrats de location-acquisition	3 258		

Le capital-actions de la Société est constitué d'actions d'une valeur nominale de 50 $ chacune détenues par le gouvernement du Québec

	(000 000 $) 1985	1984
AUTORISÉ		
5 100 000 actions	255,0	255,0
ÉMIS ET VERSÉ		
4 078 000 actions (1984: 3 280 000) dont 798 000 actions émises au comptant au cours de l'exercice pour une somme de 39,9 millions $.	203,9	164,0

SOUSCRIPTIONS ADDITIONNELLES

En vertu de la Loi sur la Société québécoise d'initiatives pétrolières, il est prévu que le solde du capital-actions autorisé et non souscrit de 51,1 millions $ pourra être versé à compter du prochain exercice.

Ce montant représente les ventes réalisées à partir de réserves appartenant à la Société ou à ses filiales en propriété exclusive. Il ne comprend pas une somme de 11 967 000 $ (1984: 830 000 $) correspondant aux ventes faites au prix coûtant par SOQUIP à titre d'agent intermédiaire en vertu de certains contrats d'approvisionnement.

	1985 (000 $)	1984 (000 $)
Intérêts sur dette à long terme	4 770	680
Intérêts sur contrats de location-acquisition	239	—
	5 009	680
Moins: intérêts sur dépôts bancaires et placements à court terme	1 195	636
	3 814	44

(a) En vertu du contrat de société constituant PAREX en septembre 1983, la filiale d'EXPLORATION SOQUIP INC. est, avec ses partenaires, conjointement et solidairement responsable des obligations de la société PAREX. La quote-part du montant d'investissement additionnel prévu dans ce contrat, net des subventions anticipées des programmes d'encouragement pétrolier, s'établit à environ 9 000 000 $.

(b) En vertu des dispositions de régimes de retraite à prestations déterminées, la Société s'est engagée, sous certaines conditions, à combler tout déficit actuariel éventuel. Selon l'évaluation actuarielle effectuée en date du 31 décembre 1984, les régimes de retraite de la Société étaient entièrement capitalisés.

(c) En plus des engagements encourus dans le cours normal de ses affaires, la Société et l'une de ses filiales, à titre de commandités, sont responsables des obligations de deux sociétés en commandite.

Par suite de l'émission par Gaz Inter-Cité Québec Inc. de 10 000 000 d'actions ordinaires, la Société a acquis en avril 1985, 4 900 000 actions additionnelles au coût de 1,00 $ par action.

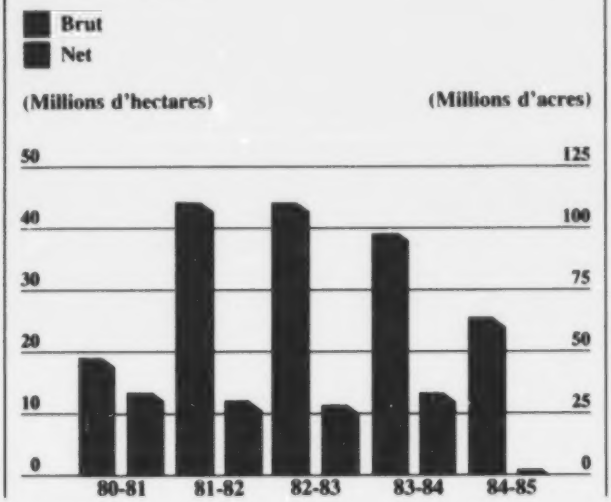
Sous réserve de l'approbation par la Régie de l'électricité et du gaz, la Société a également conclu le 7 mai 1985 un protocole d'entente selon lequel elle s'est engagée à vendre la totalité de ses actions détenues dans Gaz Inter-Cité Québec Inc. à la compagnie Gaz Métropolitain, inc. Cette transaction permettra à la Société de récupérer au comptant une somme supérieure à la valeur de consolidation de son placement et de bénéficier de certains autres avantages reliés à l'approvisionnement futur de ces compagnies en gaz naturel.

Dans le cours normal des affaires, la Société a conclu des opérations de ventes de gaz au montant de 4 708 000 $ avec une compagnie satellite.

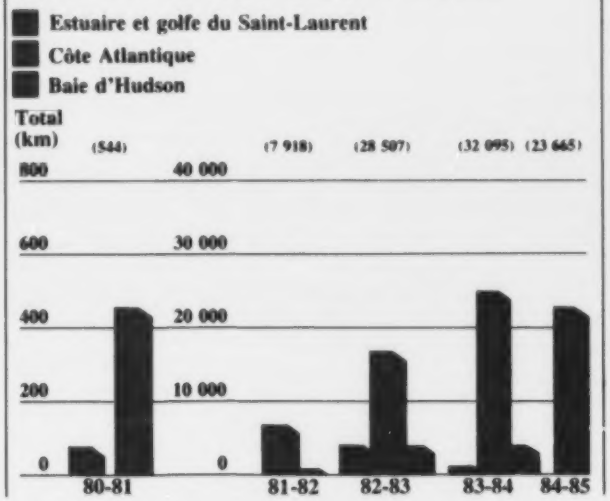
Certains chiffres de 1984 ont été reclassés pour les rendre conformes à la présentation adoptée en 1985.

Réserves	Prouvées	Probables	Total
Gaz naturel (10^6m^3)	6 239,5	468,1	6 707,6
(milliards de p.c.)	(220,3)	(16,5)	(236,8)
Pétrole et liquides associés au gaz naturel (10^3m^3)	1 335,8	96,7	1 432,5
(milliers de barils)	(8 415,4)	(608,7)	(9 024,1)

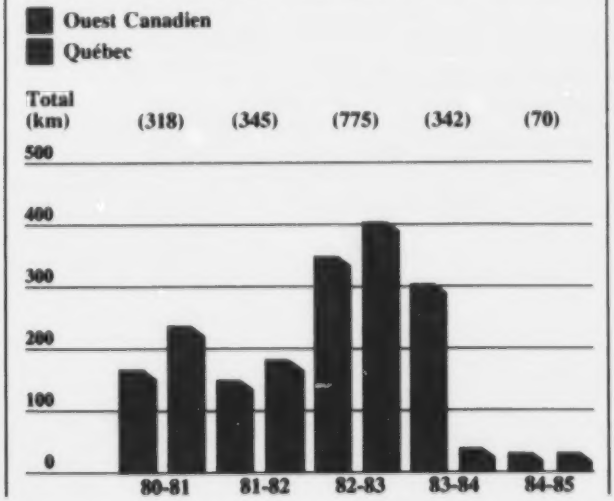
Domaine minier



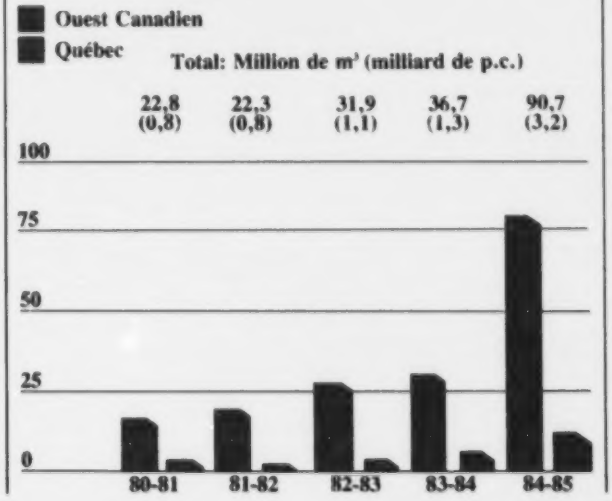
Acquisition de lignes sismiques marines



Acquisition de lignes sismiques terrestres



Production de gaz



SOQUIP

Conseil d'administration*

Robert L. Vachon (1-2-3)
Président du conseil d'administration
Président du conseil d'administration
Le Groupe Christie Ltée

Pierre Martin (1-2-3)
Président et chef de la direction
SOQUIP

Antoine Ayoub (1)
Professeur titulaire, Université Laval
Directeur, Groupe de recherche en économie de l'énergie (GREEN)

Gilles Blondeau (1)
Président, Groupe Optimum Inc.

Jean Boisvert (3)
Gérant des Services métallurgiques
Société d'Aluminium Reynolds du Canada Limitée

Jacques V. Goyer (2)
Vice-président, Services corporatifs
Fiducie du Québec

Georges Lachapelle (3)
Président, Bau-Val Inc.

Renaud Lapierre (2)
Secrétaire général associé
Comité ministériel sur l'emploi des jeunes

Jacqueline Lemieux Boutet (3)
Présidente, Jacqueline Boutet Inc.

Jacques Paquin (1-2)
Président, COGESFONDS Inc.

Hugh Robert Wynne-Edwards (1)
Vice-président, Recherche et développement, et directeur général des Services scientifiques
Alcan International Limitée

Direction*

Pierre Martin
Président et chef de la direction

René Bédard
Vice-président, Affaires juridiques, et directeur, Domaine minier

Jean A. Guérin
Vice-président, Planification

Jean R. Lajoie
Vice-président, Finances

Jacques Plante
Vice-président, Exploration-production

Yves Rheault
Vice-président et secrétaire de la Société

Pierre Boivin
Directeur, Affaires publiques

(1) Membre du comité du développement et de l'organisation corporative

(2) Membre du comité de vérification

(3) Membre du comité des ressources humaines et de rémunération

* au 31 mars 1985

À l'avant: Jacqueline Lemieux Boutet, Pierre Martin, Robert L. Vachon et Antoine Ayoub. Debout: Georges Lachapelle, Jacques Paquin, Renaud Lapierre, Jean Boisvert, Jacques V. Goyer et Gilles Blondeau. (N'apparaît pas sur cette photo: Hugh Robert Wynne-Edwards.)

SOQUIP ALBERTA INC.

Conseil d'administration*

Pierre Martin
Président du conseil d'administration
Président et chef de la direction
SOQUIP

Lewis C. Cameron
Président et chef de la direction
SOQUIP Alberta Inc.

Gilles Blondeau
Président, Groupe Optimum Inc.

Jacques V. Goyer
Vice-président, Services corporatifs
Fiducie du Québec

Jacques Payan
Président, Corexcal Inc.

Clifford A. Rae
Avocat, Macleod Dixon

James L. Roman
Vice-président Exécutif
SOQUIP Alberta Inc.

Arthur R. Smith
Président, Lavalin Services Inc.

Robert L. Vachon
Président du conseil d'administration
Le Groupe Christie Ltée

Direction*

Lewis C. Cameron
Président et chef de la direction

James L. Roman
Vice-président Exécutif

René Bédard
Vice-président, Affaires juridiques et Domaine minier

Michel Gourdeau
Vice-président, Finances et administration, et
Secrétaire de la Société

Harvey Heinrichs
Vice-président, Production

René Monjo
Vice-président, Exploration

* au 26 avril 1985

SOQUIP ATLANTIQUE INC. ET EXPLORATION SOQUIP INC.

Conseils d'administration*

Pierre Martin
Président du conseil d'administration
Président et chef de la direction
SOQUIP

Antoine Ayoub
Professeur titulaire, Université Laval
Directeur, Groupe de recherche en économie de l'énergie (GREEN)

Jean Boisvert
Gérant des Services métallurgiques
Société d'Aluminium Reynolds du Canada Limitée

Jacqueline Lemieux Boutet
Présidente, Jacqueline Boutet Inc.

Georges Lachapelle
Président, Bau-Val Inc.

Renaud Lapierre
Secrétaire général associé
Comité ministériel sur l'emploi des jeunes

Jacques Paquin
Président, COGESFONDS Inc.

Jacques Plante
Vice-président, Exploration-production
SOQUIP

Hugh Robert Wynne-Edwards
Vice-président, Recherche et développement, et directeur général des Services scientifiques
Alcan International Limitée

DIVISION DU GAZ PORTÉ

Direction*

Joseph Moreau
Directeur général

* au 31 mars 1985

GNC QUÉBEC LTÉE

Conseil d'administration*

J. Judd Buchanan
Président du conseil d'administration
Président du conseil d'administration
CNG Fuel Systems Ltd.

Joseph Baladi
Vice-président senior
Ressources énergétiques et Technologie
Gaz Métropolitain, inc.

Robert Blair
Vice-président, Marketing
CNG Fuel Systems Ltd.

Peter Flynn
Président
CNG Fuel Systems Ltd.

Pierre Martin
Président du conseil d'administration et chef de la direction
Gaz Métropolitain, inc.

Jean R. Lajoie
Vice-président, Finances
SOQUIP

Frank De Lint
Vice-président, Finances
CNG Fuel Systems Ltd.

Yves Rheault
Vice-président et secrétaire
SOQUIP

Direction*

Nicolas Gravino
Président

Sabin Lemieux
Directeur général

* au 31 mars 1985

GAZ MÉTROPOLITIAN, inc.

Conseil d'administration*

Pierre Martin
Président du conseil d'administration
et chef de la direction,
Gaz Métropolitain, inc.

Président et chef de la direction
SOQUIP

Jean F. Béique
Directeur général, Investissements
Division des Investissemnts du CN
La Compagnie des chemins de fer
nationaux du Canada

Richard Boivin
Vice-président, Ingénierie
Laboratoire d'hydraulique Lasalle Ltée

Roger Charbonneau
Président
Laboratoires Anglo-French Ltée

Jean-Louis Gauvin
Actuaire
Groupe SOBECO Inc.

Philippe Girard
Vice-président adjoint
Timmins & Associés Limitée

Jean A. Guérin
Vice-président, Planification
SOQUIP

Jean-René Halde
Président et chef de la direction
Centre d'image et de son
Atlantique (magasins) Ltée

Henri Joli-Coeur
Président
Société Nationale d'Assurances

Jean-Jacques Leroux
Administrateur

Charles Perrault
Président
Perconsult Limitée

Guylaine Saucier
Président-directeur général
Le Groupe Gérard Saucier Ltée

Robert L. Vachon
Président du conseil d'administration
Le Groupe Christie Ltée

* au 31 mars 1985. Lors de l'assemblée annuelle tenue le 22 avril 1985, Roger Charbonneau était nommé président du conseil d'administration, Pierre Martin président et chef de la direction et Raymond Bachand administrateur.

Direction*

Pierre Martin
Président du conseil d'administration
et chef de la direction

Joseph Baladi
Vice-président senior,
Ressources énergétiques et Technologie

André Caillé
Vice-président senior,
Administration et Affaires publiques

Nicolas Gravino
Vice-président senior,
Développement de marché

Gaston LongVal
Vice-président senior, Exploitation

Robert Normand
Vice-président senior,
Finances et Réglementation

Jacques Caussignac
Vice-président, Administration

Roger Gagnon
Vice-président,
Bureaux régionaux

Donald Hotte
Vice-président,
Contrôle et Réglementation

Robert Noël
Vice-président,
Grandes entreprises et
Développement industriel

Hung Bui Quang
Vice-président,
Commercialisation

Gilles Thibault
Vice-président,
Distribution

Jean-François Villion
Vice-président, Communications

Richard Lassonde
Directeur du Contentieux
et Secrétaire

Denis Chouinard
Trésorier

Bernard Courville
Contrôleur

Denis Aubin
Trésorier adjoint

Louise Legaré
Secrétaire adjointe

Marie-Paule Habel
Secrétaire adjointe

* au 31 mars 1985

GAZ INTER-CITÉ QUÉBEC INC.

Conseil d'administration*

Pierre Martin
Président du conseil d'administration
Président et chef de la direction
SOQUIP

Normand J. Didur
Vice-président du conseil d'administration
Vice-président de groupe
Inter-City Gas Corporation

Gilles Barbeau
Président et chef de la direction
Gaz Inter-Cité Québec Inc.

Robert Després
Président du conseil d'administration
L'Énergie Atomique du Canada, Limitée

Jean-Jacques Leroux
Administrateur

Jean A. Guérin
Vice-président, Planification
SOQUIP

Marie-Hélène Sarrazin
Coordonnateur, Relations avec les entreprises
et Conseiller Placements-Participations
Caisse de dépôt et placement du Québec

Guy Poirier
Administrateur

Wayne R. Harding
Vice-président, U.S. Corporate Development
Inter-City Gas Corporation

Direction*

Gilles Barbeau
Président et chef de la direction

Jacques Contant
Vice-président, Exploitation

Conrad F. Johnson
Vice-président, Marketing

Jean-Jacques Lavoie
Vice-président, Planification

Yvon Pichette
Vice-président, Ingénierie

Jules A. Préfontaine
Vice-président, Administration

Pierre Trahan
Vice-président, Finances, et trésorier

Denis Savignac
Secrétaire et chef du Contentieux

Serge G. Morin
Directeur de projets, Transmission

* au 31 mars 1985

RENSEIGNEMENTS ADDITIONNELS

Bureaux de SOQUIP :

Siège social :
1175, rue de Lavigerie
Case postale 10650
Sainte-Foy (Québec)
G1V 4P5
Téléphone (418) 651-9543

SOQUIP Alberta Inc.
600 Selkirk House
555 - 4th Avenue S.W.
Calgary (Alberta)
T2P 3E7
Téléphone (403) 265-7890

SOQUIP Atlantique Inc.
1175, rue de Lavigerie
Case postale 10650
Sainte-Foy (Québec)
G1V 4P5
Téléphone (418) 651-9543

Banque :
Banque Nationale du Canada

Conseillers juridiques :
Stein Monast Pratte & Marseille
Québec (Québec)

Macleod Dixon
Calgary (Alberta)

Vérificateurs :

SOQUIP

Le vérificateur général du Québec

SOQUIP Alberta Inc.
Sundance Oil Company

Coopers & Lybrand

Exploration SOQUIP Inc.
SOQUIP Atlantique Inc.

Price Waterhouse

Table de conversion métrique

Gaz naturel

1 m^3	= 35,301 pieds cubes
$10^3 m^3$	= mille mètres cubes
	= 35,301 mpc (milliers de pieds cubes)
$10^6 m^3$	= million de mètres cubes
	= 35,301 mmpc (millions de pieds cubes)
$10^9 m^3$	= milliard de mètres cubes
	= 35,301 milliards de pieds cubes

Pétrole

1 m^3	= 6,293 barils
	= 220,1 gallons impériaux
1 litre	= 0,220 gallon impérial

Énergie

GJ	= gigajoule ou milliard de joules
	= 0,948213 million de BTU
TJ	= térajoule ou trillion de joules
	= 0,948213 milliard de BTU
PJ	= pétajoule ou quadrillon de joules
	= 0,948213 trillion de BTU
TEP	= tonne équivalent pétrole
	= 39 682 490 BTU

Surface

1 ha	= 1 hectare = 10 000 m^2
	= 2,47 acres

Longueur

1 m	= 1 mètre
	= 3,2808 pieds
1 km	= 1 kilomètre
	= 0,6214 mille

The English version of this report may be obtained upon written request from :

SOQUIP
Public Affairs Department
P.O. Box 10650
1175, rue de Lavigerie
Sainte-Foy, Québec
Canada G1V 4P5

Dépôt légal — 2e trimestre 1985
Bibliothèque nationale du Québec
ISBN 2-550-12089-2
ISSN 0714-5497

86-0197/
67187.001

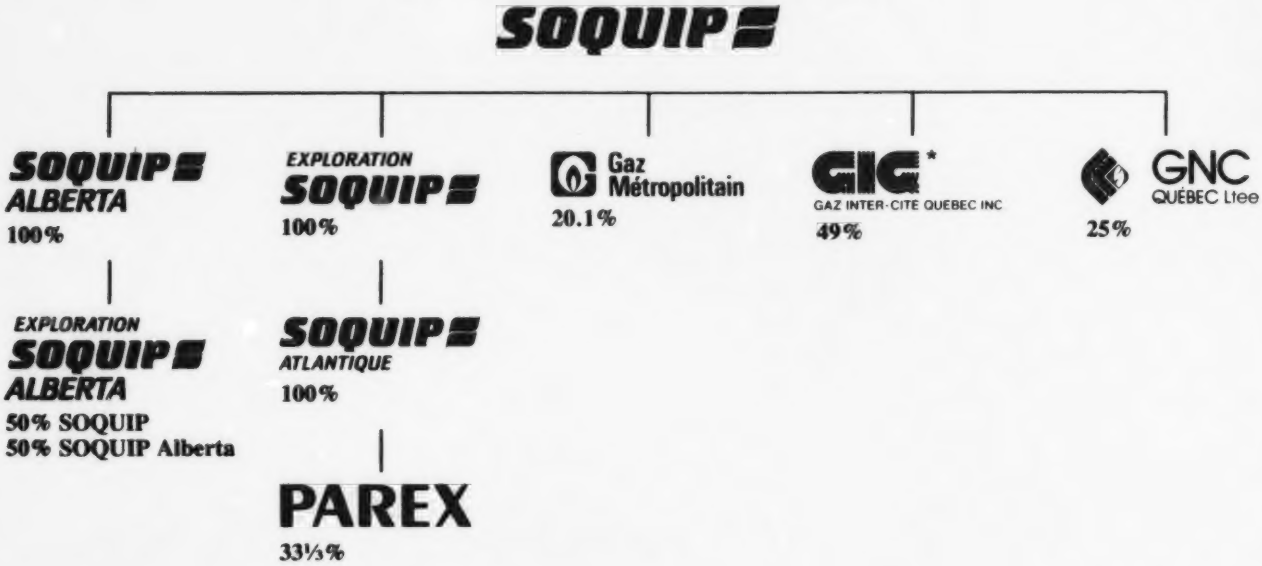
Corporate Profile

SOQUIP is a diversified energy company involved in oil and gas exploration and production in various regions of Canada and in natural gas distribution in Québec. Since it was founded in 1969, the Company's investments and financial strength have increased considerably. SOQUIP and its associated companies have assets of more than $1 billion.

The Company's recent and future development is based on these objectives :

- to become a major financial force in the energy sector with diversified investments that will lead to increasing profitability and assets;
- to participate directly, or through associated companies, in the expansion of Québec's natural gas market;
- to expand and intensify both its conventional oil and gas exploration and production operations in Western Canada, and its frontier exploration off the East Coast and in Hudson Bay;
- to participate with other producers of natural gas in supplying the Québec market.

SOQUIP has interests in the following companies :



*On May 7, 1985, SOQUIP sold its interest in Gaz Inter-Cité Québec to Gaz Métropolitain. This transaction is subject to the approval of the Régie de l'électricité et du gaz du Québec.

Table of Contents

Highlights	1
President's Report	2
Activities of the SOQUIP Group	5
Québec Energy Market	6
SOQUIP Alberta Inc.	8
SOQUIP Atlantique Inc.	12
Gaz Métropolitain, inc.	14
Gaz Inter-Cité Québec Inc.	16
GNC Québec Ltée	17
Other Activities in Québec	18
Public Affairs and Communications	20
Financial Review	21
Statistical Review	29
Directors and Officers	30

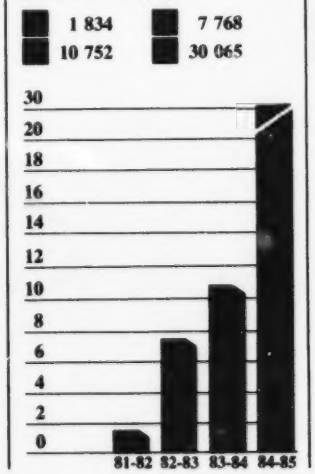
Highlights

- Net income of $7.6 million, compared with $3.4 million the previous year.
- Acquisition of Sundance Oil Company and a substantial increase in production and reserves in Western Canada.
- Increase in SOQUIP Alberta's sales of natural gas in Québec as a result of a second authorization granted by the Alberta Government.
- Considerable increase in the volume of natural gas sold in Québec by Gaz Métropolitain and Gaz Inter-Cité Québec.
- Involvement by PAREX, in which SOQUIP owns a one-third interest, in important developments off the East Coast.
- Acquisition of new shares in Gaz Inter-Cité Québec and Gaz Métropolitain for $9.8 million and $0.4 million, respectively.

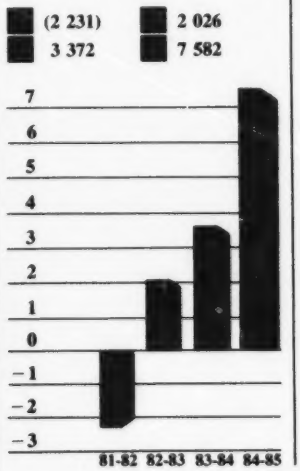
After the end of the 1984-85 fiscal year, SOQUIP agreed to sell all of its shares in Gaz Inter-Cité Québec to Gaz Métropolitain, a company in which SOQUIP intends to maintain a minimum interest of 20%.

Financial Results (in thousands of $)	1984-1985	1983-1984
Sales	**24 316**	5 244
Total revenues	**30 065**	10 752
Net income	**7 582**	3 372
Funds provided from operations	**10 466**	3 490
Additions to oil and gas properties	**179 726**	41 220
Shareholder's equity	**214 650**	167 168
Total assets	**436 735**	189 828
Activities		
Production		
Gas		
millions cubic metres	**90.7**	35.7
(BCF)	**(3.2)**	(1.26)
Oil and natural gas liquids		
cubic metres	**10 290**	6 263
(barrels)	**(64 827)**	(39 413)
Affiliated Companies (in thousands of $)		
Gross revenues	**824 184**	706 593
Net income	**36 402**	30 255
Dividends received by SOQUIP	**3 733**	3 307
Net assets	**340 690**	288 971
Net assets attributable to SOQUIP	**82 610**	68 202

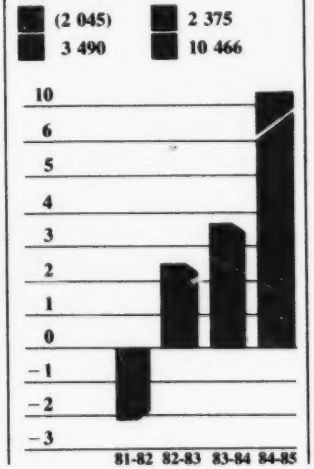
Total Gross Revenues
(in thousands of $)



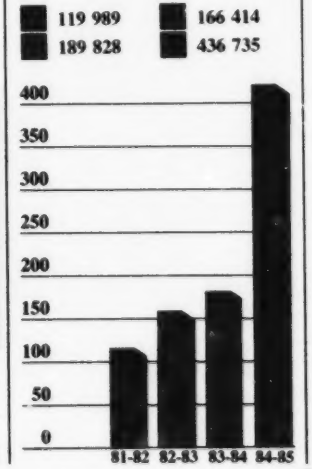
Net Income
(in thousands of $)



Funds Provided from (Used for) Operations
(in thousands of $)



Total Assets
(in thousands of $)



During the past year, SOQUIP successfully pursued the development of its activities and achieved the three main objectives stated in the previous annual report: to pursue the expansion of Québec's natural gas markets, to increase exploration and production, and to carry out the second stage of its program to sell natural gas to Québec distributors.

Moreover, SOQUIP's profitability continued to increase significantly. Net income rose for the third consecutive year, reaching $7.6 million, compared with $3.4 million the previous year.

Expansion of Québec's Natural Gas Markets

Since 1981, when SOQUIP began investing in natural gas distribution, the Company has played an active role in the expansion of Québec's natural gas markets. To date, SOQUIP has invested $35.5 million in the capital stock of Gaz Métropolitain, inc. and $31.9 million in that of Gaz Inter-Cité Québec Inc. It has also been closely associated with efforts to develop the markets of these two distributors.

Sales of natural gas increased by almost 50% from 1980 to 1984, although energy consumption decreased overall. The results obtained in 1984 were especially noteworthy. Despite stiff competition, from electricity in particular, natural gas sales increased by 18.4%, primarily because of a dynamic marketing effort. Natural gas now has a 13% share of the energy market, compared with 11% in 1983.

For Gaz Métropolitain, 1984 was a highly satisfactory year: sales climbed by 10% and gross revenues rose to $731 million, an increase of about 13% over the previous year. Moreover, the market value of the company's common shares, 20.1% of which are held by SOQUIP, increased by 11.3% during the year.

Gaz Inter-Cité Québec completed its second full year of operation in 1984, with sales increasing from 37.3 million cubic metres (1.3 BCF) to 274 million cubic metres (9.7 BCF), and gross revenues rising to $52 million. The company has now reached the break-even point and, in 1985, should achieve the rate of return authorized by the Régie de l'électricité et du gaz du Québec.

The activities of GNC Québec Ltée, a company which was formed to promote natural gas as a vehicle fuel and in which we hold a 25% interest, as well as the activities of our Gas Transport Division also boosted the sales of natural gas in Québec during the past year.

We are maintaining our objective of increasing natural gas to more than 16% of Québec's energy mix by 1990. Most of the investments required to expand the transmission and distribution systems have been made, and natural gas is now available in areas representing about 80% of the population of Québec. Along with our associated companies, we intend more than ever before to concentrate our efforts on marketing activities. Maintaining an adequate margin of competition will be essential, especially with large-volume consumers. In this regard, the recent decision by the Federal Government to deregulate gas prices represents a new challenge for the industry.

SOQUIP's activities in exploration, production, supply and distribution give it a comprehensive knowledge of the energy sector, as well as an advantageous position as deregulation of the industry gets under way.

Growth in Western Canada

One of the year's main achievements was the significant growth of our activities in Western Canada, primarily Alberta. In December 1984, we acquired Sundance Oil Company and added substantially to our reserves of natural gas, oil, and natural gas liquids. As a result of this transaction, SOQUIP also acquired extensive properties with development potential.

This transaction aims at achieving a better balance of activities, and is in keeping with our development plan. After analysing several acquisition projects, we concluded that Sundance corresponded best to our criteria, given its size, its land holdings and its price.

Immediately before it was acquired by SOQUIP, Sundance sold all its U.S. assets. SOQUIP then sold a portion of the Canadian properties to Westmin Resources Limited for $130 million. The remainder of the assets were transferred to our subsidiary SOQUIP Alberta which in terms of production and revenue now ranks as medium-sized oil and gas company.

With current production sold in Québec, the rest of Canada and the United States, SOQUIP Alberta clearly has diversified markets. SOQUIP's interests in Western Canada are managed by a skilled exploration and production team under the direction of Lewis C. Cameron, who was recently appointed President and Chief Executive Officer of SOQUIP Alberta.

Offshore Exploration

Not only did we significantly increase production from conventional reserves in Western Canada during the year, but we also stepped up our involvement in the East Coast offshore through the exploration partnership PAREX.

With Aberford Resources and Denison Mines, our partners in PAREX, we continued our exploration program, primarily off the coast of Newfoundland, under agreements with Petro-Canada, Bow Valley and Esso Resources Canada. When this program concludes at the end of 1986-87, we will have met our original goal of participating in the drilling of about 20 wells. To date, three discovery wells have been drilled, including the highly promising Terra Nova well.

PAREX's exploration expenditures qualify for payments under the Petroleum Incentives Program. The Federal Government has, however, announced that it intends to revise this program. It would appear that changes may be made sooner than expected. This would oblige SOQUIP, like many other Canadian companies, to reduce its frontier exploration. As a result of the changes to Federal Government policies, the Company would have to reconsider its participation off the East Coast as well as in Hudson Bay.

Other Important Events

Supplying natural gas to Québec distributors is an important source of revenue that enables SOQUIP to sustain the development of the Québec markets, as well as its production operations in Alberta. SOQUIP obtained an initial permit in 1983, and a second authorization in 1984, enabling SOQUIP Alberta and its associated producers in Western Canada to supply the Eastern Townships and Saguenay/Lac-Saint-Jean markets. We think these initiatives will give us a strategic position in the supply sector, especially in view of the forthcoming deregulation of the natural gas industry.

The financial results obtained during the year and the expansion in each of our major fields of activity have enabled us to achieve a better balance of investments as a function of financial risk and earnings potential over the short, medium and long term. SOQUIP is experiencing a period of major growth and its financial position is steadily improving each year.

After the end of the fiscal year, on May 7, 1985, SOQUIP, Caisse de dépôt et placement du Québec and Inter-City Gas Corporation agreed to sell all of their shares in Gaz Inter-Cité Québec to Gaz Métropolitain. This transaction, which is subject to the approval of the Régie de l'électricité et du gaz du Québec, should improve the competitive position of natural gas and contribute to the expansion of the Québec markets.

On May 1, 1985, I was appointed President and Chief Executive Officer of Gaz Métropolitain and accordingly resigned from SOQUIP. My four years with the Company have given me a great deal of satisfaction, not only because of the challenges we have met, but also the pleasure I have derived from working with such a first-class team.

I should like to thank all those who gave me their generous support and encouragement, especially the Board of Directors and all the personnel of SOQUIP.

Pierre Martin
President and Chief Executive Officer

Exploration

- Sedimentary basins
- SOQUIP land holdings
- PAREX areas of interest
- PAREX land holdings

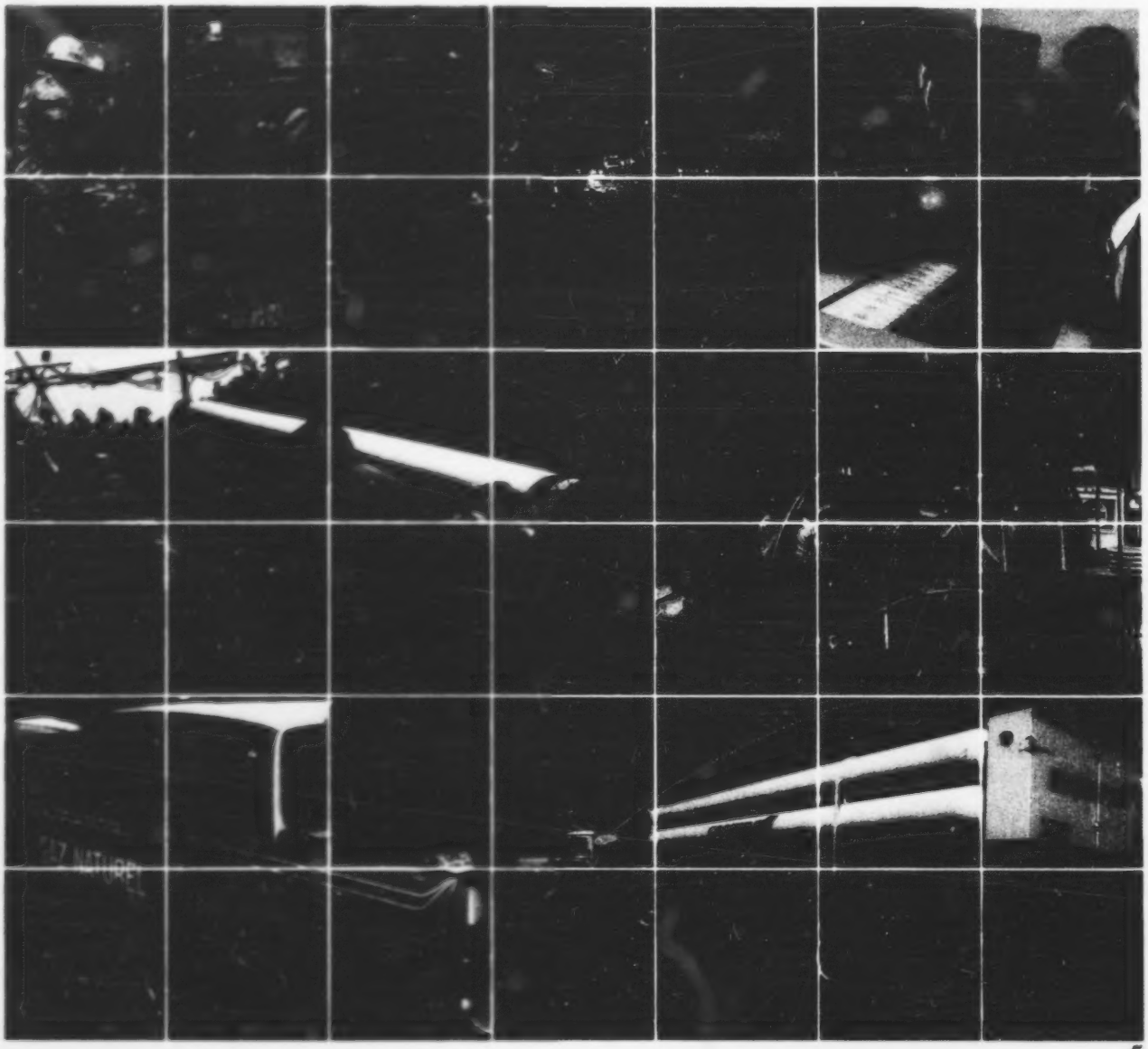
Distribution

- Gaz Métropolitain, inc.
- Gaz Inter-Cité Québec Inc.
- GNC Québec Ltée
- Natural gas as a vehicle fuel
- 1 SOQUIP
- Delivery by trailer truck

Activities of the SOQUIP Group

SOQUIP, its subsidiaries, and its associated companies operate primarily in four areas of the oil and gas industry:

- exploration for and production of conventional oil and gas, principally in Western Canada;
- exploration off the East Coast of Canada and in Hudson Bay;
- supply of natural gas to Québec distributors;
- natural gas distribution in Québec.



Total Energy Consumption

Québec's energy consumption began to increase again in 1984 after declining over four consecutive years. According to the latest statistics from Québec's ministère de l'Énergie et des Ressources, consumption increased by 2.9% in 1984 to a total of 1 212 petajoules. This growth is in large part due to the strength of the economic recovery that began in Québec in 1982, causing the gross domestic product to increase in real terms by 4% in 1983 and 5% in 1984.

In 1984, the relationship between the rate of economic growth and that of energy consumption was approximately 0.6, compared with the level of 1.0 recorded historically. In the years to come, this relationship should remain at about 0.5, as conservation and energy-efficiency measures continue to slow the growth in the demand for energy, even if prices tend to stabilize.

If Québec's economy grows at a rate of 3% a year, energy demand should increase annually by 1.5%. Based on this hypothesis, Québec's energy consumption will be about 1 330 petajoules in the year 1990.

Consumption by Source of Energy

As natural gas and electricity continued to penetrate the Québec energy market in 1984, the use of petroleum products continued to decline. The consumption of petroleum products during the year is estimated at less than 600 petajoules, a level equivalent to that recorded for Québec in 1964 and down 5% from 1983.

Oil now accounts for only 49% of Québec's energy mix, whereas it represented 71% in 1975. Its share would be even lower, were it not for a slight increase in energy consumption in the transportation sector, where oil is still the primary fuel. Heavy fuel oil recorded the largest decrease because of especially strong competition from electricity and natural gas. The oil-substitution trend should continue, and SOQUIP estimates that petroleum products will account for about 41% of the energy mix in 1990.

Electricity now meets about 37% of Québec's energy needs. In 1984, this source of energy made considerable inroads: consumption increased by 11.3% over 1983, to a total of 445 petajoules, as Hydro-Québec made concerted efforts to sell its continuing surplus of power. SOQUIP estimates that electricity will continue to climb, reaching more than 40% of Québec's energy mix by 1990.

Sales of natural gas in 1984 amounted to 4 270 million cubic metres (150.8 BCF), an increase of 18.4% over 1983. This growth is due primarily to effective marketing, continued competitive pricing, and the expansion of the gas transmission and distribution systems, in which $400 million was invested during the year. Natural gas now provides 13% of Québec's energy needs, the equivalent of 159 petajoules, and should continue to increase to about 17% by 1990. The goal for natural gas penetration, as established in 1978 by the Government of Québec in its White Paper on energy, was 12% by 1990, and will therefore be greatly surpassed.

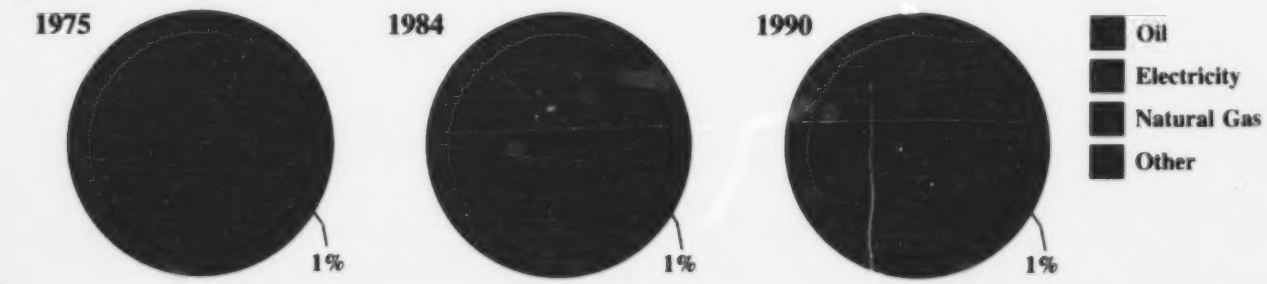
Hydrocarbon Market

In November 1984, Canada's domestic oil price reached the international level, which held stable and even dropped slightly toward the end of the year, despite the efforts by the Organization of Petroleum Exporting Countries to limit production and maintain prices. Henceforth, the hydrocarbon market in Canada and Québec will be determined to a large extent by supply and demand on the world market.

The new energy agreement reached by the Federal Government and the producing provinces, and made public in March 1985, provides for deregulation of the hydrocarbon market; thus, the prices of crude oil and refined products will be freely negotiated by sellers and buyers on the domestic and the international markets. In addition, the taxation system will be modified so that taxes will be based on profits rather than producers' revenues. These changes will not only make the industry more profitable, but they will also promote competition between producers and require that they become more efficient.

The changes should also encourage producers to become more competitive on the energy markets, as is now the case with the sale of Canadian natural gas to the United States. This new marketing system may, however, favor large companies over small producers and could concentrate production in the hands of a few — an effect that would not benefit the consumer. To prevent this outcome, without putting

Québec Energy Mix
(in %)



deregulation into question, measures will be necessary to promote the activities of small producers, whose presence has traditionally benefited the industry.

For Québec, the new agreement means that oil supplies will reflect the world price, which SOQUIP forecasts will be relatively stable in real terms over the next few years. The details of natural gas deregulation have not yet been worked out but, as with oil, market-sensitive pricing will probably be adopted. Discussions on this matter are now under way, with SOQUIP and its associated companies taking part.

Natural Gas Market

With the expansion of the transmission and distribution systems, the consumption of natural gas continued to increase rapidly in 1984. During the year, SOQUIP was authorized to increase the removal of natural gas from Alberta by an additional 340 million cubic metres (12 BCF) a year, so that it is now involved, with its partners, in the supply of about 12% of the natural gas consumed in Québec. With the reserves and land holdings it now has in Western Canada, SOQUIP plans to increase its involvement over the next few years.

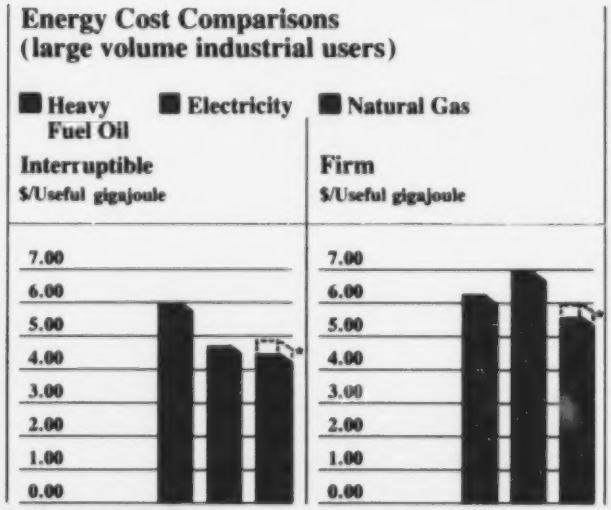
Natural gas sales in Québec are concentrated primarily in the industrial sector, which represents, by volume, 65% of the market for natural gas. These sales are especially advantageous because this sector contracts for a fairly stable load throughout the year. In the near future, the consumption of natural gas in this sector will overtake that of petroleum products.

This success is due in part to the technical advantages of natural gas: it is clean, it reaches the desired degree of heat quickly, and it has the capacity to maintain a constant temperature. Moreover, it can be substituted for other fuels to reduce air pollution and lessen the problem of acid rain.

Jean A. Guérin
Vice-President, Corporate Planning
SOQUIP

The increased consumption of natural gas is also the result of its price. Companies that switch to gas reduce their production costs and become more competitive; natural gas offers savings of from 10% to 30% over heavy fuel oil, and it maintains a slight advantage over the price of surplus electricity. Thus, while helping to develop a domestic source of supply, the greater availability of natural gas in Québec has stimulated competition between the various sources of energy and has contributed to the development of Québec companies.

Energy Cost Comparisons (large volume industrial users)



* Alberta Incentive Rebate

The expansion of SOQUIP's activities in Western Canada, initiated last year, continued aggressively in 1984-85. The acquisition of Sundance Oil Company in December 1984 represents an important step in the planned growth of SOQUIP Alberta.

The integration of most of Sundance's personnel with SOQUIP Alberta's has enabled the Company to develop a complete and diversified team of professionals.

In March 1985, SOQUIP sold a 50% interest in Sundance's producing properties as well as certain adjoining lands to Westmin Resources Limited of Calgary. All other assets of Sundance were transferred to SOQUIP Alberta.

In December 1984, SOQUIP Alberta completed two transactions through which it acquired significant interests in Clive and Earring. These two gas-producing areas of Alberta are required to satisfy the needs of the new natural gas markets in Québec.

These transactions have enabled SOQUIP Alberta to increase substantially its hydrocarbon reserves, its production levels and its unexplored properties.

In October 1984, the Alberta Government approved an amendment to SOQUIP's first gas removal permit, granted in 1983. This amendment, which will provide gas to supply the new markets on the north shore of the St. Lawrence and in the Saguenay/Lac-Saint-Jean region, increases the maximum annual volume authorized from 67.5 million cubic metres (2.4 BCF) to 408 million cubic metres (14.4 BCF). The permit is for 15 years, and the gas will be produced by SOQUIP Alberta and 27 other Alberta producers.

Sales and Production

SOQUIP Alberta's production of natural gas in Western Canada increased by 47 million cubic metres (1.67 BCF) during the year to 78.2 million cubic metres (2.8 BCF). Production of oil and natural gas liquids rose by 8 313 cubic metres (52 372 barrels) to 10 290 cubic metres (64 827 barrels). These volumes do not include production resulting from the activities of Sundance in the fourth quarter.

Production revenues for the year increased 77% to reach a new high of $7.8 million dollars.

Operations

During 1984-85, SOQUIP Alberta's efforts focused primarily on the evaluation and acquisition of Sundance's properties and the development at Hoadley, Clive and Earring. The development work that took place in Clive and Earring, with SOQUIP Alberta as operator, enabled the Company to bring one well in Earring on stream and to begin the tie-in of three wells in Clive.

The assets acquired from Sundance and the new interests in Clive and Earring have increased proven gas reserves by 5 123.8 million cubic metres (180.9 BCF) to a total of 6 050.8 million cubic metres (213.6 BCF). In addition,

Lewis C. Cameron
President and Chief Executive Officer
SOQUIP Alberta Inc.

proven reserves of oil and natural gas liquids rose by 1.15 million cubic metres (7.2 million barrels) to 1.34 million cubic metres (8.4 million barrels). The daily production rate is expected to increase to 1.13 million cubic metres (40 MMCF) of gas and 302 cubic metres (1 900 barrels) of oil and natural gas liquids in 1985-86. Land holdings, likewise, increased from 15 800 hectares (39 000 acres) to 126 400 net hectares (312 300 acres).

SOQUIP Alberta participated in the drilling of seven wells, six of which were successful. Two producing gas wells were drilled at Hoadley, where tie-in work completed during the year enabled five wells to produce under the amended gas removal permit granted in the fall of 1984. In addition, one oil well was drilled in the Sylvan Lake area. Finally, under a farmin agreement, SOQUIP Alberta holds an interest in two suspended gas wells in Enchant and one oil well in Carrot Creek, which began producing in December 1984.

Clive

During the year, SOQUIP Alberta acquired three gas wells in Clive. The construction of a 10.3-kilometre pipeline began in March 1985 to tie in the wells to the gas processing plant at Alix. These wells should be on stream by early summer 1985.

Earring

SOQUIP Alberta acquired a 50% interest in two sections at Earring. One of the sections contains a gas well which required the construction of a three-kilometre pipeline to connect it to the gas processing plant at Josephine.

The agreement with the sellers gives SOQUIP Alberta an option to acquire 50% of their interest in 15 additional sections of the same region.

An additional 35 kilometres of seismic data were acquired to complete the evaluation of these sections, prior to the planned drilling of a well in the summer of 1985.

Hoadley – Westerose

The work at Hoadley-Westerose during the year focused on developing and bringing on stream the sections covered under the new gas removal permit. In addition to the drilling of two gas wells, a 20-kilometre pipeline was built to tie in five wells to the Rimbey gas processing plant. Production started in December 1984, and SOQUIP Alberta's share rose to 150 000 cubic metres (5.3 MMCF) a day.

SOQUIP land holdings

Sections under option

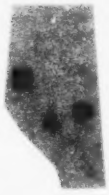
SOQUIP wells:

- Producing gas well
- Suspended gas well
- Producing oil well
- Suspended oil and gas well
- Dry hole

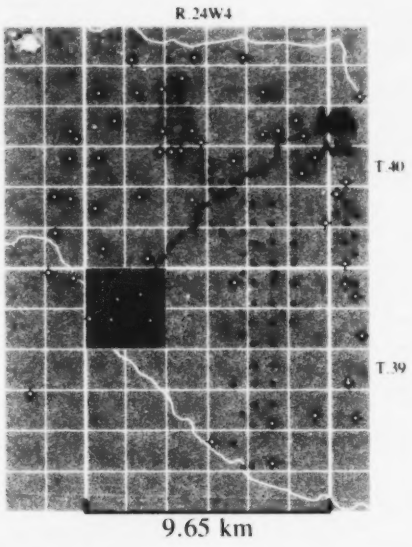
Proposed pipeline

Pipeline

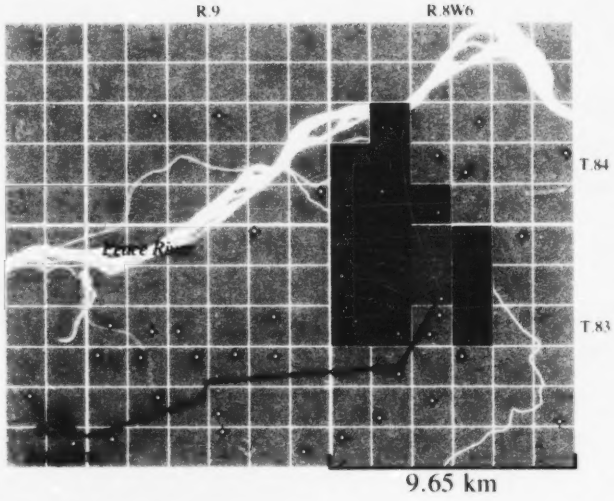
Gas processing plant



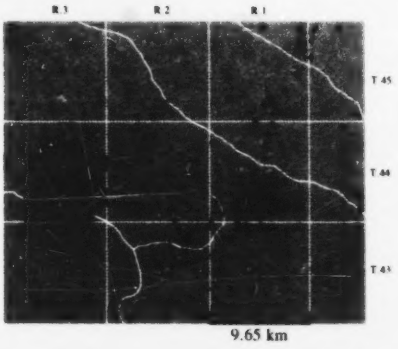
Clive ●



Earring ■



Hoadley-Westerose ▲



Hoadley

SOQUIP Alberta's property in Hoadley, located 80 kilometres southwest of Edmonton, covers more than 22 000 hectares (54 340 acres). SOQUIP Alberta has acquired a significant interest in 28 gas wells, of which 11 are now producing. During 1984 Progas, the purchaser, took an average of 91% of the daily contracted quantity, and forecasts show that it could take 100% next year.

Hoadley will generate approximately 40% of SOQUIP Alberta's revenues in 1985-86.

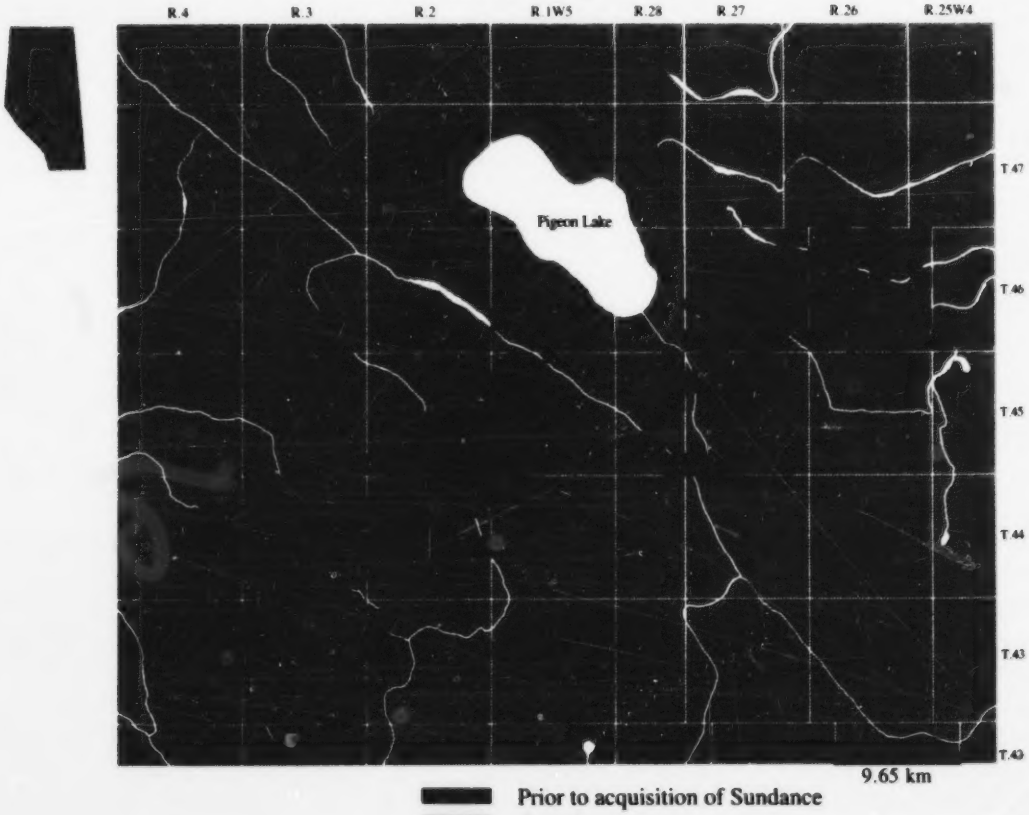
Brightview

Brightview, which is located northeast of the Hoadley gas field, currently represents SOQUIP Alberta's only large undeveloped accumulation of proven gas and liquids reserves. The Company holds an average interest of more than 80% in the 10 307 hectares (25 460 acres) of this property.

Ten gas wells are now suspended; to put them into production, a gas gathering system, a compressor station and possibly a gas plant will have to be built. This gas should supply new markets in Québec.

James L. Roman
Executive Vice-President
SOQUIP Alberta Inc.

Hoadley - Brightview ▲



Wintering Hills

SOQUIP Alberta acquired a significant interest in 45 049 hectares (111 270 acres) in Wintering Hills, 95 kilometres east of Calgary. The property contains 119 gas wells and 66 oil wells, and has the potential for further development drilling.

During 1984, TransCanada PipeLines took 51% of the daily contracted quantity. Some improvement in the natural gas markets is expected in 1985, and it is forecast that the take will rise to 55%. Wintering Hills will generate approximately 32% of SOQUIP Alberta's revenues in 1985-86.

Exploration

The Sundance acquisition has increased SOQUIP Alberta's land holdings by 353 000 gross hectares (871 900 acres), of which approximately 142 000 gross hectares (350 740 acres) are undeveloped.

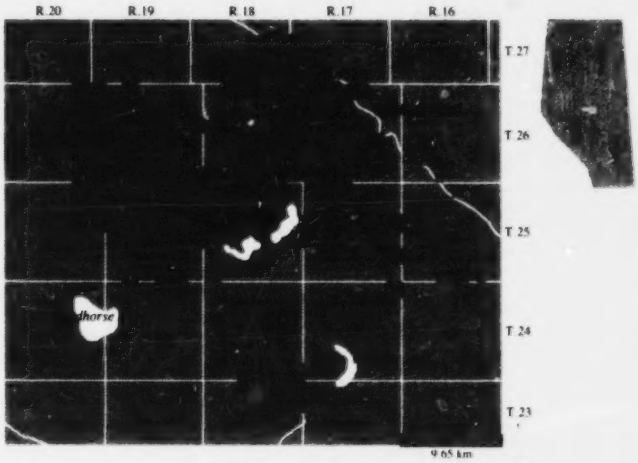
During 1985-86, SOQUIP Alberta's exploration efforts will be directed toward the discovery of oil in central and southern Alberta and, because of growth forecasts for new gas markets in Québec, toward finding and developing the reserves to supply these markets.

The geographical and geological diversity of SOQUIP Alberta's land holdings will give the Company exposure to much of the present exploration activity in Western Canada. SOQUIP Alberta is planning to expand its exploration efforts over the next few years.

Land Holdings

		Thousands of Hectares (thousands of acres)	
	%	Gross	Net
Alberta	88.9	389.5 (962.1)	115.6 (285.5)
British Columbia	9.8	42.8 (105.7)	10.3 (25.6)
Saskatchewan	0.6	2.9 (7.2)	0.2 (0.5)
Manitoba	0.1	0.1 (0.2)	— —
Northwest Territories	0.6	2.8 (6.9)	0.3 (0.7)
		438.1 (1 082.1)	126.4 (312.3)

Wintering Hills ◆



Proven and Probable Reserves

An independent evaluation of the Company's oil and gas reserves is carried out yearly. The following comparative table gives the working interest reserves as of March 31. These date take into account the acquisition of Sundance Oil Company's reserves in December 1984 and the subsequent sale of a portion of these reserves to Westmin Resources Limited in March 1985.

	1985	1984
Natural gas millions of cubic metres (BCF)		
• Proven	6 050.8 (213.6)	927.0 (32.7)
• Probable	427.7 (15.1)	423.0 (14.9)
Total	6 478.5 (228.7)	1 350.0 (47.6)
Oil and natural gas liquids thousands of cubic metres (thousands of barrels)		
• Proven	1 335.8 (8 415.4)	194.5 (1 224.0)
• Probable	96.7 (608.7)	20.1 (126.5)
Total	1 432.5 (9 024.1)	214.6 (1 350.5)

The discovery of the Hibernia P-15 well in December 1979 confirmed the vast hydrocarbon potential of Canada's East Coast offshore. Since 1981, petroleum exploration off the coasts of Newfoundland and Nova Scotia has been the top priority of SOQUIP's frontier program.

The short-term goal of the program was to enable SOQUIP to take up favorable land positions in regions most likely to increase the Company's oil and gas reserves over the medium and long term. The results obtained to date by PAREX, an exploration partnership in which SOQUIP Atlantique has a one-third interest, have made it possible to meet this short-term objective.

PAREX

PAREX was created in September 1983 by Aberford Resources (Frontier) Ltd., Denison Mines (Atlantic) Limited and SOQUIP Atlantique Inc., which own equal shares of the partnership. Since that time, it has played an active role in East Coast offshore exploration.

The first exploration agreement, signed in November 1983 with Petro-Canada, gave PAREX an interest in the permits covering South Hibernia. The first well drilled under the agreement, Terra Nova K-08, resulted in an important oil discovery. Under the same agreement, PAREX took part in the drilling of five wells, earning a 5% interest in Exploration Agreement no. 208 and a 1.25% interest in the south half of Agreement no. 196.

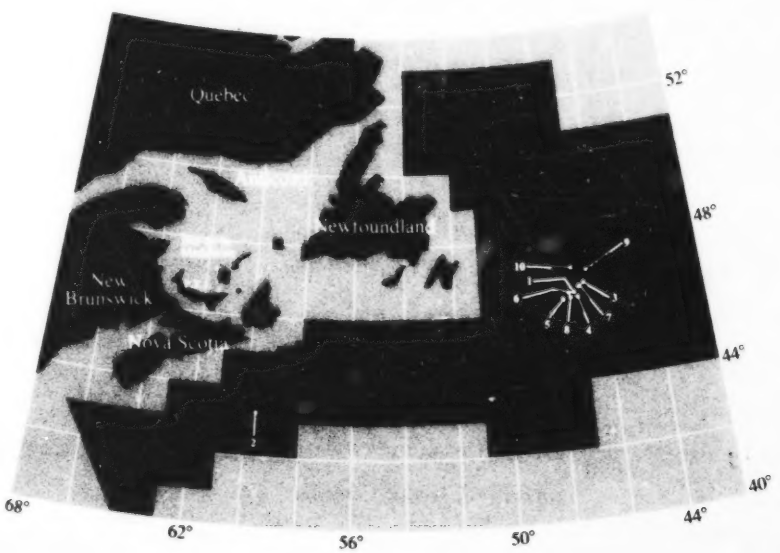
In March 1984, PAREX concluded an important farmin agreement with Bow Valley Industries Ltd. This exploration program covers 1.7 million hectares (4.2 million acres) off the coast of Newfoundland and 0.5 million hectares (1.1 million acres) off the coast of Nova Scotia. The agreement calls for the drilling of 11 wells: 10 off Newfoundland for a 7% interest in Exploration Agreements nos. 197 to 201, and one off Nova Scotia for a 12.5% interest in Agreement no. 146.

Jacques Plante, Vice-President, Exploration-Production, SOQUIP, and René Bédard, Vice-President, General Counsel and Land Manager SOQUIP.

A third agreement was signed with Esso Resources Canada Limited in November 1984. This agreement covers 0.9 million hectares (2.3 million acres) in the Flemish Pass region off Newfoundland and includes acquisition of 1 800 kilometres of seismic as well as the drilling of two wells, one in 1985 and the other in 1986. PAREX has the right to earn an interest of 12.5% in Exploration Agreements nos. 240 and 241.

PAREX recently concluded an agreement with East Coast Energy Ltd. for the acquisition of a 2.692% interest in Exploration Agreement no. 150, which originally covered 2.4 million hectares (six million acres) off the coast of Nova Scotia. This agreement is subject to a 0.5% net profit interest after payout to East Coast Energy.

PAREX



PAREX areas of interest
PAREX land holdings (as of March 31, 1985)
SOQUIP land holdings

1 - Terra Nova K-08
2 - Evangeline H-98
3 - Trave E-87
4 - Voyager J-18
5 - Port-au-Port J-97
6 - Terra Nova K-18
7 - Whiterose N-22
8 - Beothuk M-05
9 - Panther P-52
10 - Conquest K-09

Results to Date

Agreement	E.A.	Mandatory wells Completed	Drilling	To do *	Delineation wells completed	Wells completed	Depth	Results
Petro-Canada	196	1		0		Voyager J-18	3743 m	dry
	208	3		0		Terra Nova K-08	4500 m	oil
						Port-au-Port J-97	2700 m	dry
						Beothuk M-05	3979 m	oil
					1	Terra Nova K-18	3926 m	dry
Bow Valley	146	1		0		Evangeline H-98	5044 m	dry
	197	2		2		Trave E-87	3985 m	gas
						Whiterose N-22	4628 m	gas oil
	198		1	1		Conquest K-09	3300 m	
	199			2				
	200		1			Panther P-52	900 m	
	201			1				
Esso Resources	240			1				
	241			1				
Total		7	2	8	1			

*As of March 31, 1985

Work Completed

PAREX's geophysical group controls more than 165 000 kilometres of seismic reflection data, of which 40 800 kilometres are its own property, 21 000 were obtained by farmin, and 104 000 are in the public domain. These data are complemented by gravimetric and magnetic surveys. The detailed interpretation of these data is under way.

The geological group, in addition to contributing to the geophysical interpretation, has completed an analysis of more than 90 wells drilled off the East Coast. Geochemical studies, reservoir analyses and palynological studies have been carried out for most of these wells and have been regionally correlated. The technical staff, mostly SOQUIP professional personnel, operate under a service agreement with PAREX and are located in Québec City.

Future Activities

Over the next year, PAREX will fulfill its contractual obligations with its partners and, through delineation drilling in the areas of the discoveries, consolidate the interests it has earned. Systematic studies are now being done so that the wells can eventually be brought on stream. These developments will depend on the availability of financing, the new federal energy program and the direction the partners wish to see PAREX take.

HUDSON BAY

In October 1981, Exploration SOQUIP signed a farmin agreement with Sogepet Limited for a five-year exploration program in Hudson Bay. The land covered by the agreement was originally 29 million hectares (72 million acres) but has since been reduced to 23 million hectares (57 million acres).

Work Completed

In the summer of 1982, a group in which Canadian Occidental Petroleum Ltd., the operator of the project, Onexco Oil & Gas Limited and Sogepet Limited (which farmed out an interest to Exploration SOQUIP) are equal partners carried out a geophysical survey in which 5 450 kilometres of seismic reflection data were acquired. During the 1983 season, as part of a regional geophysical survey, 5 430 kilometres of seismic were added to the initial survey.

Over the past year, all of the available data were fully integrated, including data owned by Mobil and Shell, making it possible to interpret more than 20 000 kilometres of seismic reflexion data. From this analysis, four drilling sites were determined in 1984. In September 1984, Trillium Exploration Corporation joined the group and became the operator of the project.

Future Activities

In the summer of 1985, Exploration SOQUIP will take part in the drilling of two wells, one with the Trillium group and the other with the ICG Resources Ltd. group, which holds a separate exploration permit. The two groups have agreed to share certain common costs such as mobilization and demobilization, and to participate in a cross-farmin agreement for a 15% interest in each well.

Canterra Energy Ltd. has farmed into the project and will manage the drilling operations of the two wells. The well to be drilled by the Trillium group is expected to reach a depth of 2 400 metres, making it the deepest well ever drilled in Hudson Bay.

Hudson Bay

Trillium et al.
ICG et al.

Gaz Métropolitain, founded in 1957, is Québec's largest distributor of natural gas. As at March 31, 1985, its distribution system served the Island of Montréal and more than 90 municipalities in a 100-kilometre radius. This territory encompasses more than 65% of Québec's potential market for natural gas.

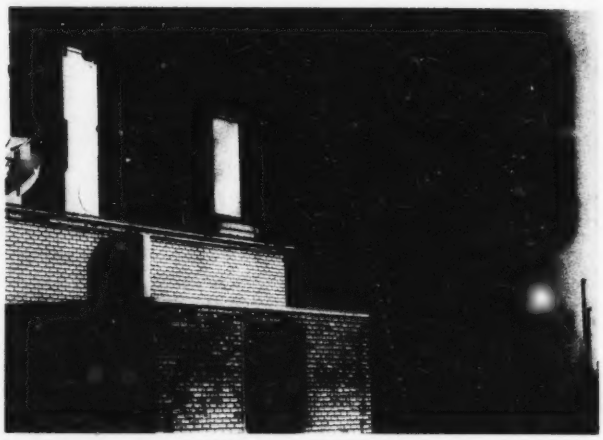
The Company's gas distribution activities are regulated by the Régie de l'électricité et du gaz du Québec. Gaz Métropolitain is also involved in the sale and servicing of household appliances that operate on natural gas, in research and development, and in consulting services. In addition, through associated companies, it promotes natural gas as a vehicle fuel and provides management and maintenance services for water treatment plants.

SOQUIP holds 20.1% of the common shares of the Company. Gaz Métropolitain's shares, most of which are held by Québec residents and companies, are listed on the Montréal and Toronto stock exchanges.

Main Financial Results for 1984

In 1984, Gaz Métropolitain's net income attributable to common shares was $33 550 000 compared with $26 013 000 in 1983, an increase of 29%. Net income per share rose by 17.3%, from $0.98 in 1983 to $1.15 in 1984. This income level is equivalent to a return on common share equity of 16.9% compared with 15.8% in 1983.

Because of the rationalization of operating costs, market development, regulatory adjustments, and non-regulated activities, the Company's income exceeded the 16.1% rate of return authorized by the Régie de l'électricité et du gaz du Québec. Surplus earnings of $8 635 000 were therefore deducted from income of the current fiscal year, to be returned to customers through future rate adjustments. The Régie used part of this sum in setting the rates for 1985, thereby lowering them by about 1%.



The LNG (liquefied natural gas) peak shaving plant in Montréal.

The Company serves close to 162 000 customers. Sales of natural gas totalled 3.6 billion cubic metres (127 BCF) in 1984, compared with 3.3 billion cubic metres (116.5 BCF) the previous year, an increase of 10%. During the same period, revenues climbed to $730 741 000 compared with $647 366 000 in 1983, an increase of 13%.

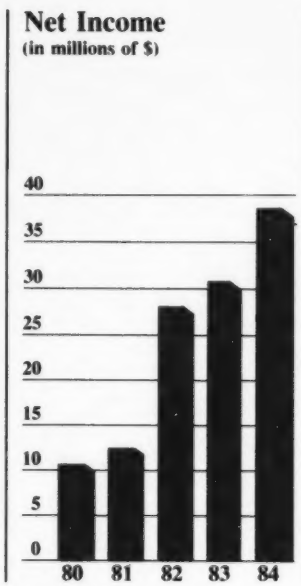
The Company's senior debt securities were given "A" ratings, the third upgrading in the past four years. As well, the market value of its common shares increased by 11.3% during the year.

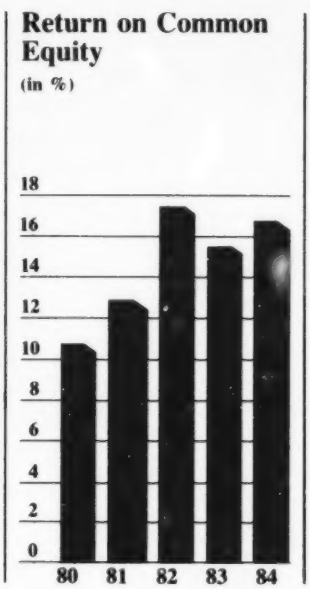
Outlook

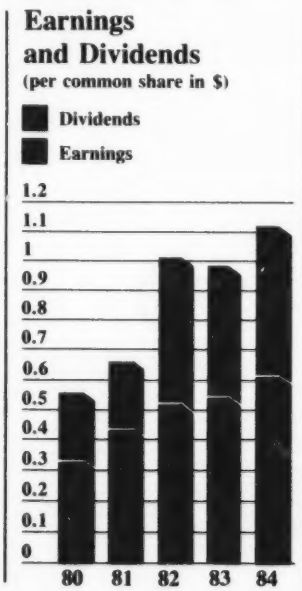
On May 7, 1985, Gaz Métropolitain announced it had concluded an agreement in principle to acquire all of the common shares of Gaz Inter-Cité Québec Inc., Gaz Provincial du Nord de Québec Ltée and Champion Pipeline Corporation. The acquisition of these companies and their integration into Gaz Métropolitain will take effect as soon as the Régie de l'électricité et du gaz du Québec gives its approval. The acquisition of Champion Pipeline is subject to the approval of the National Energy Board.

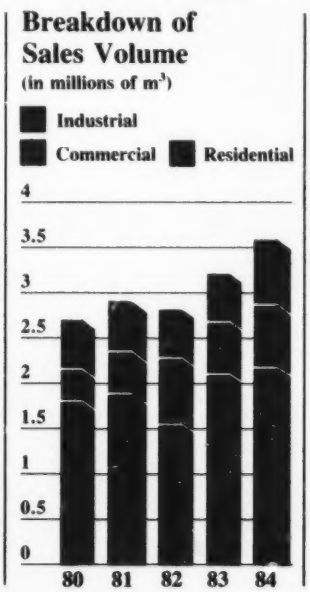
Once the three distribution companies are integrated into Gaz Métropolitain, the Company's franchise area will cover all of Québec, with the exception of the Hull area. Sales will exceed $900 million and assets will total about $800 million.

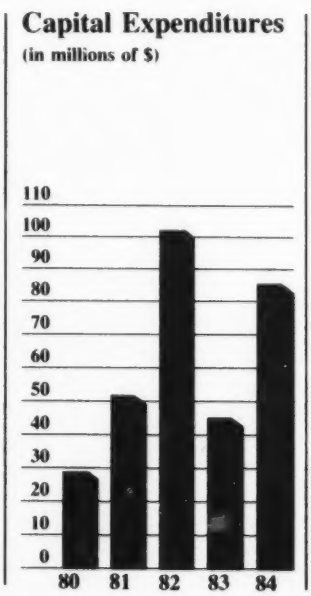
Gaz Métropolitain intends to secure interim financing for these transactions through its present lines of credit. The Company will then effect a common share issue that will essentially finance the entire cost of the acquisitions. This issue will be eligible under the Québec Stock Savings Plan. SOQUIP intends to participate in the issue to maintain its interest in Gaz Métropolitain at a minimum of 20%.











Gaz Inter-Cité Québec Inc.

Since March 1981, Gaz Inter-Cité Québec has held the exclusive right to distribute natural gas in eastern Québec. Today, three years after its inception, the Company distributes natural gas to more than 40 municipalities in the Mauricie, the Québec City area, the Eastern Townships/Bois-Franc and the Saguenay/Lac-Saint-Jean area.

In 1982, in addition to its role as a distributor, Gaz Inter-Cité Québec was given the responsibility of building the lateral pipelines to the Eastern Townships, the Bécancour Industrial Park, Shawinigan/Grand-Mère and the Saguenay/Lac-Saint-Jean region. All costs related to the construction of these laterals are paid by the Federal Government.

As of March 31, 1985, SOQUIP held 49% of the common shares of Gaz Inter-Cité Québec, a level of ownership that it has maintained since the distributor was founded. The other shareholders are Inter-City Gas Corporation of Winnipeg (49%) and Caisse de dépôt et placement du Québec (2%).

Main Results for 1984

In 1984, its second complete year of operation, the Company achieved a net income of $273 577 compared with a deficit of $805 020 the preceding year.

Revenues reached $52 459 134, a substantial increase over the $7 634 146 recorded in 1983. Sales of natural gas climbed from 37.3 million cubic metres (1.3 BCF) in 1983 to 274 million cubic metres (9.7 BCF) in 1984.

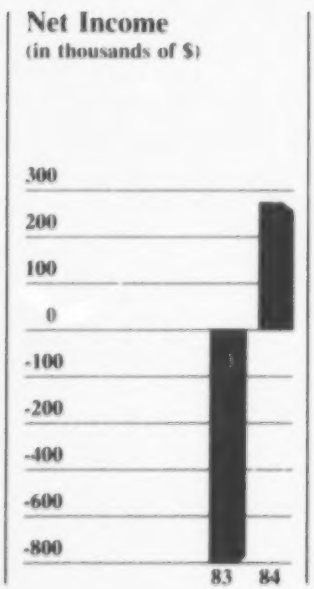
The Company expanded its distribution system during the year, placing 490 kilometres of pipeline in service. The system now totals more than 950 kilometres of pipeline and serves 6 000 residential customers, 1 200 commercial customers and more than 120 large industrial and institutional customers.

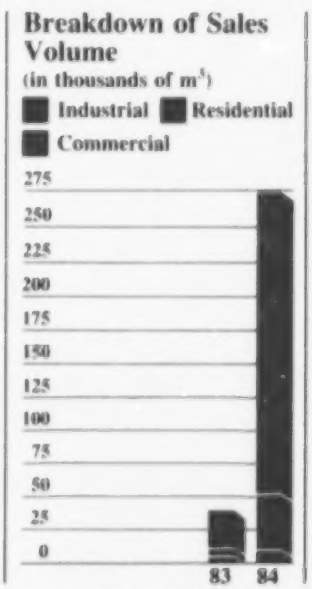
In the transmission sector, the Company built the Saguenay/Lac-Saint-Jean lateral, the longest in its system. More than one-third of this 333 kilometre pipeline from Grand-Mère to La Baie was built on difficult terrain that required extensive clearing and blasting. Despite these obstacles, construction was completed on schedule and under budget.

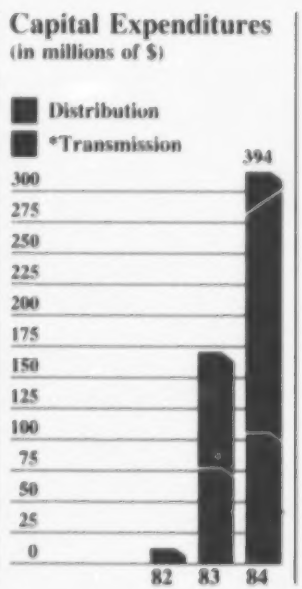
Outlook

During 1985, Gaz Inter-Cité Québec is to be integrated into Gaz Métropolitain, which acquired all of the Company's common shares. The transaction took effect on April 30, 1985, and is subject to the approval of the Régie de l'électricité et du gaz du Québec. One reason for SOQUIP's taking part in this transaction was that it would create a major company in the gas distribution sector.

Integration of the distributors will improve the competitive position of natural gas in Québec, in addition to creating a company with greater influence in Canada, as deregulation of the oil and gas sector gets under way. The expansion of natural gas sales, especially in the new markets of eastern Québec, will be pursued aggressively in the years to come.







*Financed by the Federal Government.

GNC Québec was created in 1982 to promote natural gas as a vehicle fuel in Québec. The Company concentrates its efforts on setting up a distribution network in the main markets where natural gas is available, establishing vehicle-conversion centres, and marketing this new fuel to a target clientele consisting mainly of owners and operators of commercial fleets. GNC Québec provides the equipment for vehicle conversion as well as the compressors installed at each fueling station.

SOQUIP was one of the founders of the Company, and since 1982 has owned 25% of its capital stock. The other shareholders are CNG Fuel Systems Ltd. (50%) and Gaz Métropolitain, inc. (25%).

Main Results for 1984

In 1984, GNC Québec opened six public fueling stations and began building four others. The construction of two private stations also got under way, and a conversion centre was opened in Sainte-Foy. Natural gas for vehicles (NGV) is now available at 11 fueling stations in the Montréal, Trois-Rivières and Québec City regions, and 12 conversion centres have opened (franchises and service centres).

Sales of vehicle-conversion kits increased by 53% in 1983. During the past year, the sales team visited more than 300 fleet owners and met more than 3 000 Montréal-area taxi drivers. By December 1984, an estimated 1 000 vehicles in Québec were running on natural gas.

During the year, GNC Québec also pursued its marketing efforts through advertising programs designed to promote natural gas as a vehicle fuel.

Outlook

In the months to come, GNC Québec will concentrate on developing the incentives required for each target market. Through an initial program, introduced early in 1985, it aims to convert an additional 2 000 vehicles, in particular fleets of taxis, school buses and other commercial vehicles.

In 1985, GNC Québec aims to triple the number of vehicles in Québec using natural gas as a fuel.

The installation of the 10 additional fueling stations planned for 1985 will expand the NGV network to more than 20 stations, most of them in regions of Québec with high population densities.

The development of Québec's market for natural gas as a vehicle fuel should continue in the years to come. Three main factors will contribute to this expansion: the low price of this fuel, the size of Québec's potential market, and the remarkable growth of the natural gas distribution systems, which make this source of energy accessible in regions where more than 80% of Québec's population lives.

Gas Transport Division

Late in the 1970s, SOQUIP decided to use the technique of transporting natural gas by trailer truck as a means of putting into production the Saint-Flavien gas field near Québec City. This technology, then relatively unknown in North America, involves the compression of natural gas at the source of supply, transporting it in steel cylinders installed on trailer trucks and decompression to the desired pressure on delivery to the customer.

SOQUIP built a compression station near the Saint-Flavien wells and began deliveries in 1980, after building a decompression station at the plant of a major industrial customer.

Since then, the Company has steadily improved its gas transport technique, enabling it to maximize the development of the Saint-Flavien field by adding other industrial customers to the one it has served since 1980.

This type of transport offers many advantages. It facilitates the development of local natural resources and makes production from small fields profitable. The transport of natural gas by trailer truck is a convenient alternative to, or extension of, a pipeline. It makes natural gas accessible to industrial customers outside areas served by distribution systems and enables them to cut their energy costs.

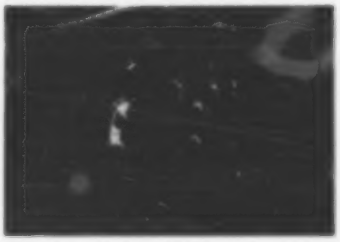
A successful move was made onto the international market during the year. Two agreements are about to be signed in South America, and the Company is now involved in discussions with countries throughout the world.

Production

During 1984, the operation of a pipeline completed the previous year helped to increase production from the Saint-Flavien field.

Total production for the year was 12.5 million cubic metres (0.44 BCF) compared with 5.5 million cubic metres (0.19 BCF) the previous year. Since March 1980, the Saint-Flavien wells have produced a total of 31.1 million cubic metres (1.10 BCF). Proven reserves now stand at 188.7 million cubic metres (6.70 BCF), and probable reserves at 40.4 million cubic metres (1.44 BCF).

Yves Rheault, Vice-President and Corporate Secretary, SOQUIP, with Joseph Moreau, General Manager, Gas Transport Division.



Several countries have show an interest in the technology used by SOQUIP to transport compressed natural gas by trailer truck.

Underground Storage

If SOQUIP's associated natural gas distributors could make use of Québec's underground storage potential, they would be able to improve the management of their supplies. Underground storage facilities would enable them to increase the load factor of their gas purchase contracts and also better meet peak demands caused by temperature fluctuations.

To this end, during the year SOQUIP continued to study the gas fields of Pointe-du-Lac and Saint-Flavien to assess the possibility of converting them into underground storage facilities.

Preliminary work was undertaken in the former Pointe-du-Lac field to ascertain the lack of permeability of the cap rock, determine the gas reserves in place and evaluate the storage capacity.

The preliminary work will be followed by the drilling of two new wells, with injection and withdrawal tests carried out in 1985-86 to acquire the data that could lead to the development phase.

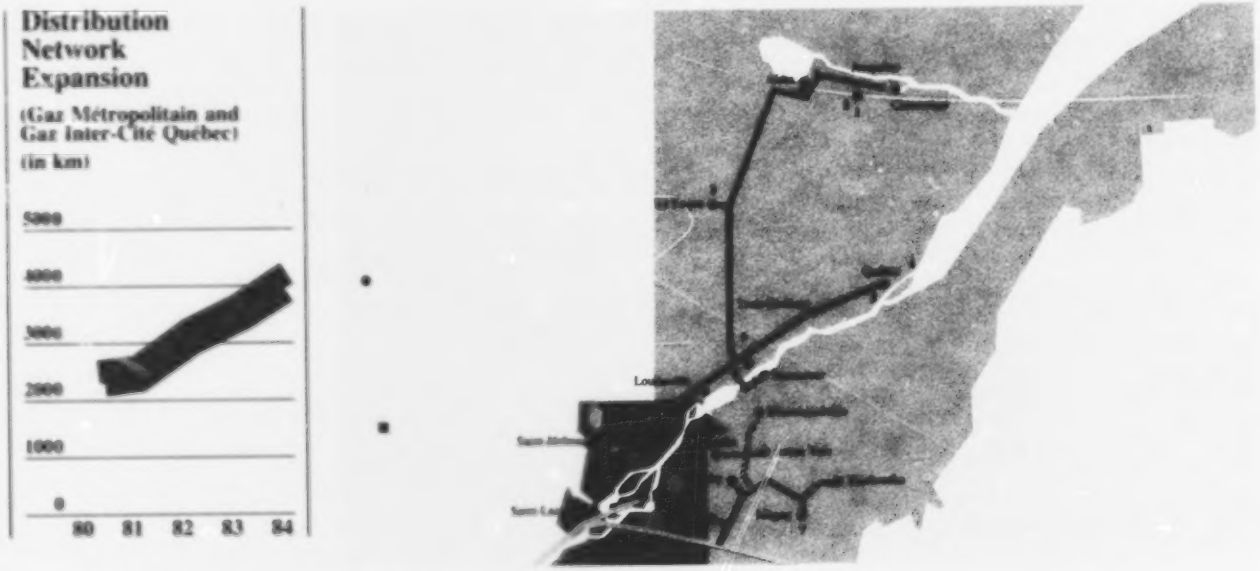
At Saint-Flavien, technical feasibility studies are continuing, and a well should be drilled during the year on a neighboring structure to increase the region's storage capacity.

Growth of Québec's Natural Gas Market

The Québec market for natural gas has grown remarkably since 1980, primarily as a result of the expansion of the gas distribution systems and the marketing efforts by Gaz Métropolitain, Gaz Inter-Cité Québec and SOQUIP.

Gas distribution, which only a few years ago was limited mainly to the Montréal area, has now been extended to regions representing more than 80% of Québec's population.

Natural gas has found a whole new industrial market in Québec. Between 1980 and 1984, sales to the industrial sector increased by 48%. The list of new industrial users of natural gas in Québec includes: Alcan (1); Price (2); CIP (3); Reed Paper (4); Ciment Québec (5); Kruger (6); and Dominion Textile (7).



Natural Gas Distribution in Québec

Transmission systems
- Trans Québec & Maritimes
- TransCanada PipeLines
- Gaz Inter-Cité Québec laterals
- Projected 1985

Distributors' franchise areas
- Gaz Métropolitain, inc.
- Gaz Inter-Cité Québec Inc.
- Gaz Provincial du Nord de Québec Ltée
- Gazifère Inc.

Public Affairs and Communications

SOQUIP's Public Affairs Department plays a major role in reinforcing SOQUIP's image as a company which is actively involved in the energy sector in Québec. The Department also works toward supporting the Company's main objectives, such as the promotion of natural gas.

In line with these priorities, consultation and communication with SOQUIP's subsidiaries, associated companies and various publics are an on-going part of the public affairs strategy. This approach also calls for close communication with Company personnel.

During the past year, SOQUIP undertook a joint advertising program with Gaz Métropolitain and Gaz Inter-Cité Québec to promote the advantages of natural gas, especially to prospective industrial customers.

A corporate advertising program was developed to publicize SOQUIP's activities in general, and the development of Québec's natural gas market in particular. Moreover, the energy bulletin SOURCES was created for a selected readership in the oil and gas sector.

SOQUIP's Public Affairs Department offers constant assistance to Company representatives in their communications activities, especially public appearances.

Today, the general public and the business community are seeking greater insight into the activities and policies of public and private institutions. SOQUIP belives that, through accurate and effective communication with its publics, it can enhance support for and understanding of the Company's activites.

Pierre Boivin
Director, Public Affairs
SOQUIP

SOQUIP is closely associated with efforts to develop the natural gas market and to ensure that this source of energy increases its share of Quebec's energy mix.

An evening at the theatre, sponsored by SOQUIP Alberta, and a contribution to a concert by the Montréal Symphony Orchestra in Calgary reflect the Company's growing involvement in local cultural and community affairs.

SOQUIP's activities in 1984-85 enabled the Company to surpass its financial performance of prior years and to lay a solid foundation for growth.

With the increased production and sales volume resulting from the acquisition of Sundance Oil Company in the last quarter and the new natural gas markets in Québec, the volume of hydrocarbons sold by the Company quadrupled in 1984-85. Combined with the excellent performance recorded by Gaz Métropolitain, the increase in sales caused the net income for the year to rise to $7.6 million, from $3.4 million the previous year. The acquisition of Sundance's assets, which represents a capital expenditure of $195 million, increased SOQUIP's assets from $189.8 million as at March 31, 1984, to $436.8 million as at March 31, 1985.

During the year, in line with its development plan, the Company pursued its exploration program off the East Coast through its holding in PAREX. At year-end, SOQUIP's investment in this partnership totalled $10.5 million.

SOQUIP purchased capital stock of Gaz Inter-Cité Québec in the amount of $9.8 million to enable that company to pursue its program of capital expenditures in Québec. Subsequent to the year end, however, SOQUIP agreed to sell its 49% interest in Gaz Inter-Cité Québec to Gaz Métropolitain for approximately $34 million. By maintaining its interest in Gaz Métropolitain at a minimum of 20%, the Company can, through a well-financed vehicle, pursue its objective of ensuring the penetration of natural gas in the Québec market.

Jean R. Lajoie
Vice-président, Finances
SOQUIP

Management's Statement on Financial Reports

SOQUIP's consolidated financial statements have been prepared by management, reviewed by the Audit Committee and approved by the Board of Directors. They have been drawn up in accordance with generally accepted accounting principles applied on a consistent basis. Management assumes responsibility for the objectivity and integrity of the data contained in these financial statements, including estimates and opinions relative to matters as yet unresolved at the end of the financial year, as well as for any other information in the Annual Report unless otherwise indicated.

The Audit Committee, one of the committees of the Board of Directors, is composed mainly of directors from outside the Company. This committee periodically meets management and the independent external auditors to ensure that they carry out their responsibilities and to discuss matters related to auditing, internal control, accounting policies and procedures and presentation of financial information.

Auditor's Report

I have examined the consolidated balance sheet of the Société québécoise d'initiatives pétrolières — SOQUIP as at March 31, 1985, and the consolidated statements of income, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. My examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as I considered necessary in the circumstances.

In my opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the Company as at March 31, 1985, as well as the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Le vérificateur général du Québec,

Rhéal Chatelain, F.C.A.

Québec City, May 31, 1985

for the year ended March 31, 1985 (thousands of dollars)

	1985	1984
Oil and gas sales (Notes 11 and 15)	24 316	5 244
Less royalties	3 472	885
	20 844	4 359
Equity in earnings of companies subject to significant influence (Note 5)	8 357	6 143
Other	864	250
	30 065	10 752
Production	5 422	1 187
Depreciation and depletion	7 632	2 454
Overhead and administrative expenses	5 115	3 360
Net financial charges (Note 12)	3 814	44
	21 983	7 045
	8 082	3 707
Royalties recovered	—	165
Devaluation of an investment	(500)	(500)
	(500)	(335)
	7 582	3 372

for the year ended March 31, 1985 (thousands of dollars)

	1985	1984 (Note 16)
Funds provided from operations		
Net income	7 582	3 372
Items not affecting working capital:		
Depreciation and depletion	7 632	2 454
Devaluation of an investment	500	500
Equity in earnings of companies subject to significant influence, less dividends received	(4 624)	(2 836)
Repayment of take or pay advances	(624)	—
	10 466	3 490
Petroleum Incentives Program grants	492	26 415
Issue of common shares	39 900	30 000
Long-term debt	156 867	17 275
Obligations under capital leases	4 025	—
Disposal of oil and gas properties	—	11 000
Take or pay advances	—	132
	211 750	88 312
Acquisition of Sundance Oil Company: (Note 4)		
Consideration paid	179 632	—
Working capital deficiency assumed	7 588	—
Additions to oil and gas properties	12 407	41 220
Addition to property, plant and equipment	8 592	1 480
Additions to investments	9 784	28 295
Long-term debt	48	7 058
Obligations under capital leases	767	—
	218 818	78 053
	(7 068)	10 259
	14 202	3 943
	7 134	14 202

(R.S.Q., chapter S-22)
As at march 31, 1985
(thousands of dollars)

	1985	1984 (Note 16)
Current assets		
Cash and short-term deposits	**16 167**	9 721
Accounts receivable (Note 3)	**24 351**	6 036
Petroleum Incentives Program grants receivable	**371**	637
Inventory of drilling supplies – at cost	**601**	540
Prepaid expenses	**935**	513
	42 425	17 447
Investments (Note 5)	**82 610**	68 702
Oil and gas properties (Note 6)	**273 253**	100 317
Property, plant and equipment (note 7)	**38 447**	3 362
	436 735	189 828

	1985	1984 (Note 16)
Current liabilities		
Accounts payable and accrued charges	**33 525**	2 867
Payments due within one year:		
Long-term debt (Note 8)	**241**	378
Take or pay advances	**1 000**	—
Obligations under capital leases (Note 9)	**525**	—
	35 291	3 245
Long-term debt (Note 8)	**178 102**	19 283
Take or pay advances	**5 434**	132
Obligations under capital leases (Note 9)	**3 258**	—
Capital stock (Note 10)	**203 900**	164 000
Retained earnings	**10 750**	3 168
	214 650	167 168
	436 735	189 828

Commitments (Note 13)
Subsequent events (Note 14)

On behalf of the Board

Robert L. Vachon
Chairman of the Board

Pierre Martin
President and Chief Executive Officer

for the year ended March 31, 1985
(thousands of dollars)

	1985	1984
Retained earnings (deficit) at beginning	**3 168**	(204)
Net income	**7 582**	3 372
Retained earnings at end	**10 750**	3 168

Notes to consolidated financial statements

March 31, 1985

The objects of the Société québécoise d'initiatives pétrolières (SOQUIP), a company incorporated by special act in 1969, are to explore for, develop, produce, store, transport, purchase, import and sell hydrocarbons in liquid or gaseous form, directly or in partnership with other firms. In carrying out its objects, the Company must seek to be profitable.

The consolidated financial statements of the Company have been prepared by management in accordance with generally accepted accounting principles and within reasonable limits of materiality. The significant accounting policies are summarized below:

Consolidation
The consolidated financial statements include the accounts of the Company and its wholly owned subsidiaries: EXPLORATION SOQUIP INC. and its subsidiary and SOQUIP Alberta Inc. and its subsidiary, for the year ended March 31, 1985; Sundance Oil Company and its subsidiary and Sundance Oil Canada Ltd., from December 21, 1984, being the date of acquisition by SOQUIP, to March 31, 1985.

Investments
Investments in companies in which the Company has an interest in the voting shares of not less than 20% and not more than 50% are accounted for by the equity method insofar as the Company exercises a significant influence on the financial and administrative decisions of the company. Under this method, the investment is carried at cost and is increased by the Company's proportionate interest in the net income of the company since acquisition. The Company's share of dividends and losses is deducted from the carrying value.

Portfolio investments are carried at cost.

Oil and Gas Properties
In accordance with the full-cost method, the Company capitalizes all exploration and development costs to its oil and gas properties. These costs include land acquisition costs, geological and geophysical expenses, lease carrying charges on non-producing properties and drilling costs, as well as overhead related to exploration and development.

The Company capitalizes interest on qualifying assets using the effective interest rate on the Company's long-term debt. Qualifying assets include undeveloped properties awaiting or in the process of evaluation and major drilling, development and construction projects, during the course of drilling and development.

Incentive payments under the Petroleum Incentives Program are applied against the cost of oil and gas properties.

Costs are identified with projects that have been evaluated and projects currently being evaluated. The accumulated costs relating to projects that have been evaluated are depleted according to the unit-of-production method based on estimated proven oil and gas reserves.

Oil and gas properties that have been evaluated are carried at the lower of their depreciated value and the estimated value of proven oil and gas reserves.

The accumulated costs relating to projects being evaluated, including large projects to which no proven reserves can be assigned, are excluded from the depletion calculation until proven reserves are established or the project is considered abandoned.

Property, Plant and Equipment
Property, plant and equipment are accounted for at acquisition cost. Depreciation is calculated according to the declining-balance method at the following annual rates:

Gas processing plants	5%
Pipeline	6%
Equipment	5% to 20%
Mobile equipment	8% to 30%

Leasehold improvements are amortized in proportion to their useful life over the term of the lease.

Leases
When, under the terms of a lease, substantially all benefits and risks associated with the ownership of the leased asset are either for the benefit of or to be assumed by the Company, the cost of the leased asset and the present value of the obligations flowing therefrom are accounted for in a manner similar to that of the financed purchase of an asset. The assets thus subject to a capital lease are amortized in accordance with the method used for other plant, property and equipment.

Rental payments under operating leases are expensed as incurred.

Joint-Venture Activities
The Company frequently conducts its activities through joint ventures with others. Only the Company's share of joint-venture activities is reflected in the financial statements.

Foreign Exchange
Accounts denominated in foreign currencies are translated into Canadian dollars on the following basis: current assets, current liabilities and long-term debt at the rates of exchange at the balance sheet date; other assets and liabilities at the rates in effect at the acquisition date or date of incurrence; revenues and expenses at average rates for the period except for depreciation, depletion and amortization which are at the rates used for translation of the related assets. Exchange gains and losses arising on translation of long-term debt and other liabilities are deferred and amortized over the term of the related debt.

Income Taxes
The Company and certain subsidiaries are not subject to income tax. Those subsidiaries that are taxable follow the tax allocation method of accounting for the tax effect of the timing differences between taxable income and the income recorded in the accounts.

Take or pay advances
Pursuant to take or pay provisions in certain gas purchase contracts, advances have been received for gas to be delivered in the future. The Company is required to deliver a minimum of 10% of the prepaid gas outstanding during the first five months of each contract year. Such delivery commenced in November of 1984 and continues until the total amount is refunded. The Company recognizes the repayment of these advances as revenue upon delivery of the gas.

This item includes the following:

	1985 ($ 000)	1984 ($ 000)
Companies subject to significant influence	**3 332**	705
Joint venture	**4 276**	572
Other	**16 743**	4 759
	24 351	6 036

In order to acquire certain of the oil and gas properties of Sundance Oil Company (Sundance), SOQUIP completed the acquisition, on December 21, 1984, of all common shares of Sundance, a Denver-based company involved in the exploration, development and production of oil, natural gas and natural gas liquids with assets located in Western Canada. As part of the acquisition, SOQUIP disposed of a 50% interest in certain oil and gas properties of Sundance. Accordingly, the acquisition of Sundance has been reflected in these consolidated financial statements after giving effect to this sale.

The acquisition has been accounted for using the purchase method of accounting and the total cost, being the fair value of the net assets acquired, was allocated as follows:

		($ 000)
Oil and gas properties		167 319
Property plant and equipment		27 827
Fair value of assets acquired		195 146
The acquisition price was settled as follows:		
Cash consideration		179 632
Liabilities assumed:		
Working capital deficiency	7 588	
Take or pay advances	5 926	
Other	2 000	15 514
		195 146
The cash consideration was financed as follows:		
Issue of common shares		25 000
Long-term bank loans		154 632
		179 632

	% interest	1985 ($ 000)	1984 ($ 000)
Equity method			
Gaz Métropolitain, inc. (a)			
5 950 000 (1984: 5 900 000) common shares without par value (market value $ 53 550 000; 1984: $ 42 067 000)	**20,12%**	**44 015**	40 296
Gaz Inter-Cité Québec Inc. (a)			
27 005 682 (1984: 17 205 682) common shares without par value	**49,00%**	**28 002**	16 664
GNC Québec Ltée (a)			
100 000 common shares without par value and an advance of $ 472 000 (1984: $ 247 000)	**25,00%**	**46**	66
PAREX, a general partnership (b)	**33,33%**	**10 547**	11 176
Other investment at appraised realizable value		**—**	500
		82 610	68 702

(a) Equity in the earnings of companies subject to significant influence of $ 8 357 000 was established based on the audited financial statements at December 31, 1984, ($ 2 766 000) and the unaudited financial statements for the period from January 1, 1985 to March 31, 1985 ($ 5 591 000). Dividends received during the year were $ 3 733 000.

(b) This general partnership was formed by a wholly owned subsidiary of SOQUIP and two other partners to carry out exploration activities off the coasts of Nova Scotia and Newfoundland. Related administrative expenses of 216 000 $ (1984: $ 176 000) are carried at cost. Recovery of the investment depends on the success of the future activities of PAREX, which is now in the exploration stage.

SOQUIP's share of the assets, liabilities and equity of the partnership as at March 31, 1985 is as follows:

	1985 ($ 000)	1984 ($ 000)
Assets	**14 926**	11 951
Liabilities	**4 771**	951
SOQUIP's equity	**10 155**	11 000

Because PAREX's financial year ends on December 31, the above figures are taken from PAREX's unaudited financial statements as at March 31, 1985.

	1985			1984
	Cost ($ 000)	Accumulated Depletion ($ 000)	Net ($ 000)	Net ($ 000)
Evaluation completed	**234 600**	**10 443**	**224 157**	66 055
Evaluation in process	**49 096**	**—**	**49 096**	34 262
	283 696	**10 443**	**273 253**	100 317

	1985			1984
	Cost ($000)	Accumulated Depreciation ($000)	Net ($000)	Net ($000)
Property, gas processing plants and equipment	36 116	2 577	33 539	2 260
Pipeline	1 172	136	1 036	1 102
Equipment and mobile equipment under capital leases	4 025	153	3 872	—
	41 313	2 866	38 447	3 362

	1985 ($000)	1984 ($000)
SOQUIP		
Non-interest-bearing loans, repayable out of production revenue from certain gas reserves	327	504
EXPLORATION SOQUIP INC.		
Non-interest-bearing loan, repayable from June 1986 to June 1988 in annual instalments of $2 500 000, the balance payable in June 1989	10 177	10 185
SOQUIP Alberta Inc.		
Bank loan repayable in quartely instalments over six years effective April 1, 1987. The amounts of the payments will be based on the indebtedness outstanding and the cash flow generated from the pledged oil and gas properties. This amount includes $5 111 000 U.S. translated to $6 923 000 CAN. as at March 31, 1985.	147 301*	8 972
Bank loan repayable in three equal annual payments from April 1, 1986.	15 000*	
Bank loan repayable on demand and bearing interest at Canadian prime rate plus ⅜%.	3 528	
Other debt Estimated liabilities arising from the acquisition of Sundance Oil Company repayable in various amounts until 1999	2 010	
	167 839	8 972
	178 343	19 661
Payments due within one year	241	378
	178 102	19 283

* Pursuant to a loan agreement dated December 17, 1984 with a Canadian bank as at March 31, 1985, $ 82 000 000 of the credit facility bears interest at banbers acceptance rates. The balance of $ 65 301 000 bears interest at optional rates at ⅛% over Canadian prime or U.S. prime or ⅛% over LIBOR. As at March 31, 1985, the weighted average rate of interest on long-term debt amounted to 11.3%.

SOQUIP Alberta Inc. has pledged its producing and non-producing oil and gas properties and related assets, together with a general assignment of accounts receivable as well as assignments of the proceeds of contracts relating to the sale of petroleum, natural gas and natural gas liquids to secure the amounts outstanding under the credit facilities.

In consideration of the loan granted to its subsidiary, SOQUIP has guaranteed the reimbursement of all its subsidiary's debts arising from its bank loan agreement.

Future minimum lease payments together with the present value of the net minimum capital lease payments are as follows:

For the year	Capital leases ($ 000)	Operating leases ($ 000)	Total ($ 000)
1986	954	846	1 800
1987	954	848	1 802
1988	954	851	1 805
1989	954	853	1 807
1990	1 313	486	1 799
Total minimum lease payments	5 129	3 884	9 013
Less: Amount representing interest calculated at average rate of 12.12%	1 346		
Present Value	3 783		
Less: Payments due within one year	525		
Obligations under capital leases	3 258		

The capital stock of the Company is divided into shares with a par value of $50 each held by the Government of Québec.

	($ 000 000) 1985	1984
AUTHORIZED		
5 100 000 shares	255.0	255.0
ISSUED AND SUBSCRIBED		
4 078 000 shares (1984: 3 280 000) of which 798 000 were issued for a cash consideration of $39.9 million during the year.	203.9	164.0

ADDITIONAL SUBSCRIPTIONS

The Act respecting the Société québécoise d'initiatives pétrolières provides that the balance of the authorized and unsubscribed capital stock in the amont of $51.1 million may be subscribed for as of the next fiscal year.

This amount represents sales from reserves belonging to the Company or its wholly owned subsidiaries. It does not include the sum of $11 967 000 (1984: $830 000) corresponding to sales at cost by SOQUIP as intermediary under certain supply contracts.

	1985 ($ 000)	1984 ($ 000)
Interest on long-term debt	4 770	680
Interest on capital leases	239	—
	5 009	680
Less interest on bank deposits and short term investments	1 195	636
	3 814	44

(a) Under the partnership agreement constituting PAREX in September 1983, SOQUIP'S subsidiary Exploration SOQUIP Inc is, with its partners, jointly and severally responsible for the obligations of the partnership. The subsidiary's share of additional investments specified to be made under the agreement, less anticipated petroleum Incentives Program grants, is approximately $9 000 000.

(b) The Company is bound, on certain conditions, to make up any actuarial deficits under the provisions of defined-benefit pension plans. According to the actuarial evaluation carried out as at December 31, 1984, the Company's pension plans were fully funded.

(c) In addition to commitments made in the normal course of its business, the Company and one of its subsidiaries, as general partners, are responsible for the obligations of two limited partnerships.

Following the issuance by Gaz Inter-Cité Québec Inc. of 10 000 000 common shares, the Company acquired, in April 1985, 4 900 000 additional shares at a cost of $1.00 a share.

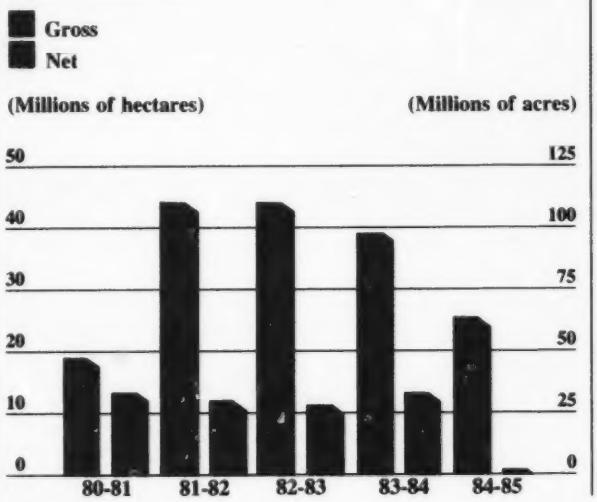
Subject to the approval of the Régie de l'électricité et du gaz du Québec, the Company concluded a memorandum of agreement whereby on May 7, 1985 it agreed to sell all the shares it holds in Gaz Inter-Cité Québec Inc. to Gaz Métropolitain, inc. This transaction wil enable the Company to recover in cash an amount greater than the equity value of its investment and to benefit from certain other advantages related to the future sale of natural gas to these companies.

In the normal course of business, the Company sold gas to a company subject to significant influence for an amount of $4 708 000.

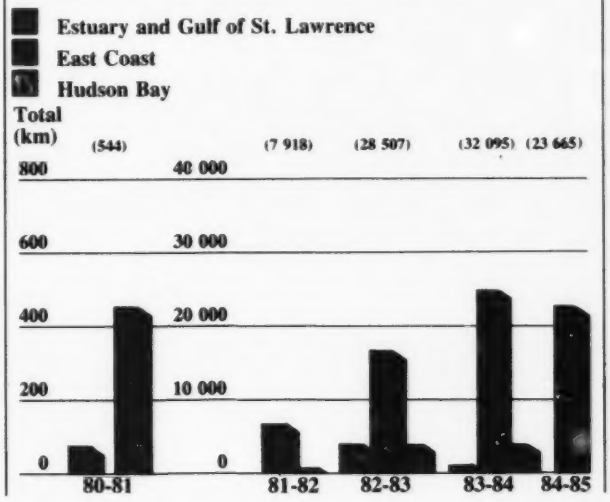
Certain 1984 figures have been restated so that they conform with the presentation adopted in 1985.

Reserves	Proven	Probable	Total
Natural gas (millions of m^3)	6 239.5	468.1	6 707.6
(BCF)	(220.3)	(16.5)	(236.8)
Oil and natural gas liquids (thousands of m^3)	1 335.8	96.7	1 432.5
(thousands of barrels)	(8 415.4)	(608.7)	(9 024.1)

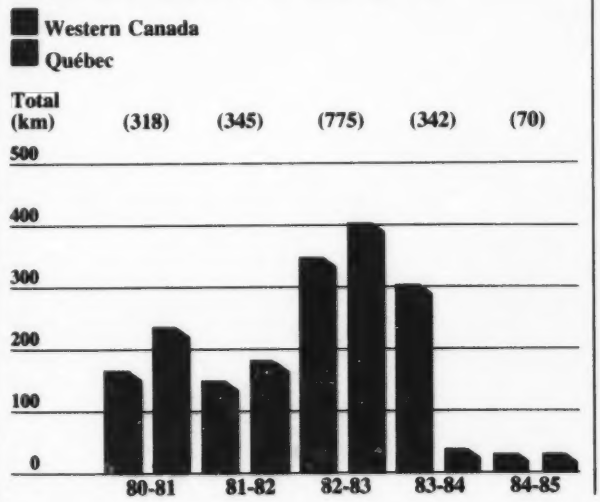
Land Holdings



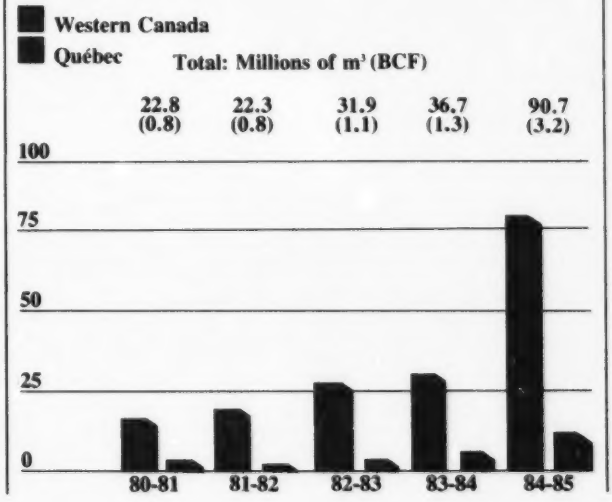
Acquisition of Marine Seismic Lines



Acquisition of Land Seismic Lines



Gas Production



SOQUIP

Directors*

Robert L. Vachon (1-2-3)
Chairman of the Board
Chairman of the Board
Christie Group Ltd.

Pierre Martin (1-2-3)
President and Chief Executive Officer
SOQUIP

Antoine Ayoub (1)
Full Professor, Laval University
Director, Groupe de recherche
en économie de l'énergie (GREEN)

Gilles Blondeau (1)
President, Groupe Optimum Inc.

Jean Boisvert (3)
Manager, Metallurgical Services
Reynolds Aluminum Company of
Canada Limited

Jacques V. Goyer (2)
Vice-President, Corporate Services
Fiducie du Québec

Georges Lachapelle (3)
President, Bau-Val Inc.

Renaud Lapierre (2)
Associate General Secretary
Comité ministériel sur l'emploi
des jeunes

Jacqueline Lemieux Boutet (3)
President, Jacqueline Boutet Inc.

Jacques Paquin (1-2)
President, COGESFONDS Inc.

Hugh Robert Wynne-Edwards (1)
Vice-President, Research and Development,
and Chief Scientific Officer
Alcan International Limited

Officers*

Pierre Martin
President and Chief Executive Officer

René Bédard
Vice-President, General Counsel,
and Land Manager

Jean A. Guérin
Vice-President, Corporate Planning

Jean R. Lajoie
Vice-President, Finance

Jacques Plante
Vice-President, Exploration-Production

Yves Rheault
Vice-President and Corporate Secretary

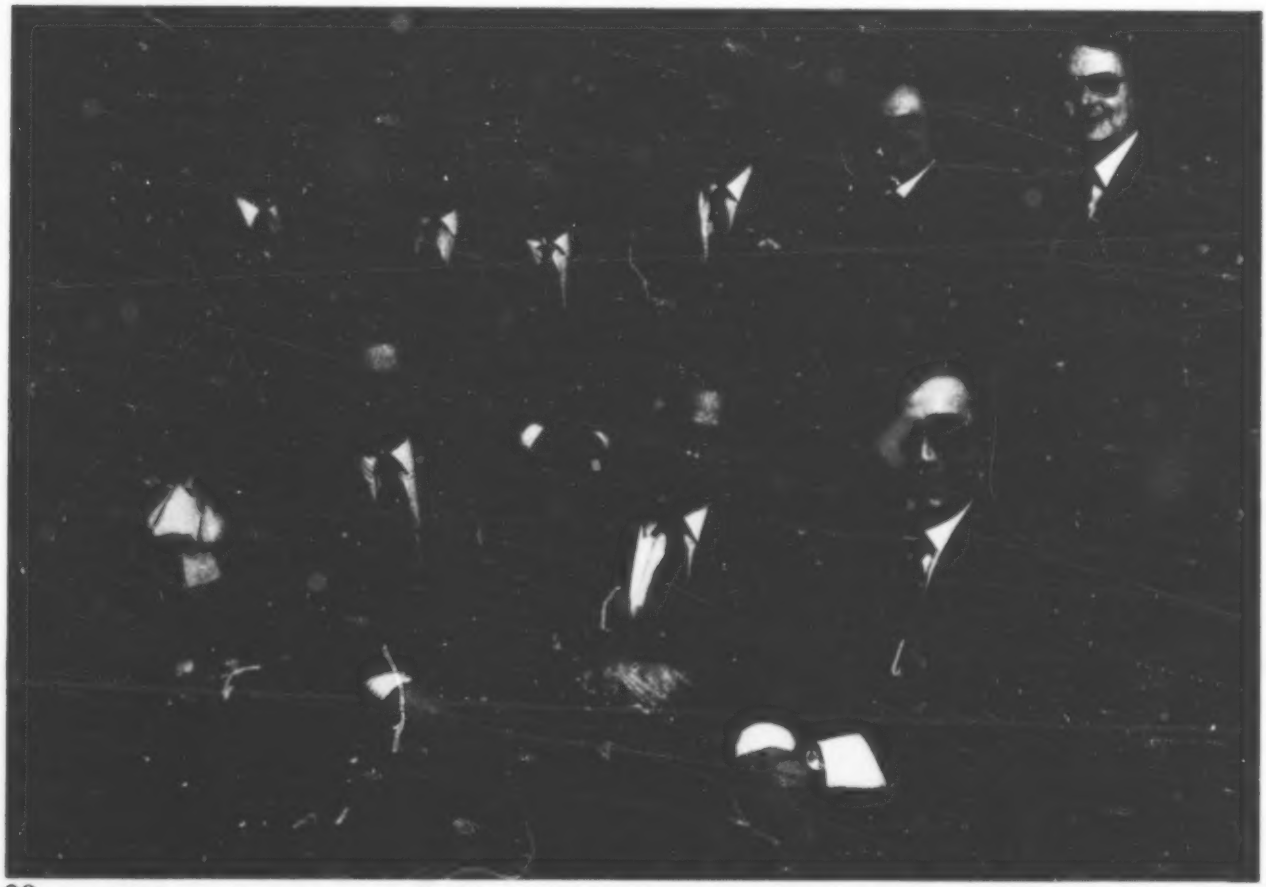
Pierre Boivin
Director, Public Affairs

(1) Member of Corporate Development and Organization Committee

(2) Member of Audit Committee

(3) Member of Human Resources and Remuneration Committee

* As of March 31, 1985



Seated: Jacqueline Lemieux Boutet, Pierre Martin, Robert L. Vachon and Antoine Ayoub. Standing: Georges Lachapelle, Jacques Paquin, Renaud Lapierre, Jean Boisvert, Jacques V. Goyer and Gilles Blondeau. (Absent: Hugh Robert Wynne-Edwards.)

SOQUIP ALBERTA INC.

Directors*

Pierre Martin
Chairman of the Board
President and Chief Executive Officer
SOQUIP

Lewis C. Cameron
President and Chief Executive Officer
SOQUIP Alberta Inc.

Gilles Blondeau
President, Optimum Group Inc.

Jacques V. Goyer
Vice-President, Corporate Services
Fiducie du Québec

Jacques Payan
President, Corexcal Inc.

Clifford A. Ray
Barrister and Solicitor, Macleod Dixon

James L. Roman
Executive Vice-President
SOQUIP Alberta Inc.

Arthur R. Smith
President, Lavalin Services Inc.

Robert L. Vachon
Chairman of the Board
Christie Group Ltd.

Officers*

Lewis C. Cameron
President and Chief Executive Officer

James L. Roman
Executive Vice-President

René Bédard
Vice-President, Legal and Land

Michel Gourdeau
Vice-President, Finance and Administration, and Corporate Secretary

Harvey Heinrichs
Vice-President, Production

René Monjo
Vice-President, Exploration

* As of April 26, 1985

SOQUIP ATLANTIQUE INC. AND EXPLORATION SOQUIP INC.

Directors*

Pierre Martin
Chairman of the Board
President and Chief Executive Officer
SOQUIP

Antoine Ayoub
Full Professor, Laval University
Director, Groupe de recherche en économie de l'énergie (GREEN)

Jean Boisvert
Manager, Metallurgical Services
Reynolds Aluminum Company of Canada Limited

Jacqueline Lemieux Boutet
President, Jacqueline Boutet Inc.

Georges Lachapelle
President, Bau-Val Inc.

Renaud Lapierre
Associate General Secretary
Comité ministériel sur l'emploi des jeunes

Jacques Paquin
President, COGESFONDS Inc.

Jacques Plante
Vice-President, Exploration-Production
SOQUIP

Hugh Robert Wynne-Edwards
Vice-President, Research and Development, and Chief Scientific Officer
Alcan International Limited

GAS TRANSPORT DIVISION

Officer*

Joseph Moreau
General Manager

* As of March 31, 1985

GNC QUÉBEC LTÉE

Directors*

J. Judd Buchanan
Chairman of the Board
Chairman of the Board
CNG Fuel Systems Ltd.

Joseph Baladi
Senior Vice-President,
Energy Resources and Technology
Gaz Métropolitain, inc.

Robert Blair
Vice-President, Marketing
CNG Fuel Systems Ltd.

Peter Flynn
President
CNG Fuel Systems Ltd.

Pierre Martin
Chairman of the Board and
Chief Executive Officer
Gaz Métropolitain, inc.

Jean R. Lajoie
Vice-President, Finance
SOQUIP

Frank De Lint
Vice-President, Finance
CNG Fuel Systems Ltd.

Yves Rheault
Vice-President and
Corporate Secretary
SOQUIP

Officers*

Nicolas Gravino
President

Sabin Lemieux
General Manager

* As of March 31, 1985

GAZ MÉTROPOLITAIN, inc.

Directors*

Pierre Martin
Chairman of the Board and
Chief Executive Officer
Gaz Métropolitain, inc.

President and Chief Executive Officer
SOQUIP

Jean F. Béique
General Manager — Investment
CN Investment Division
Canadian National Railway Company

Richard Boivin
Vice-President, Engineering
Laboratoire d'hydraulique Lasalle Ltée

Roger Charbonneau
President
Laboratoires Anglo-French Ltée

Jean-Louis Gauvin
Actuary
Groupe SOBECO Inc.

Philippe Girard
Assistant Vice-President
Timmins & Associates Limited

Jean A. Guérin
Vice-President, Corporate Planning
SOQUIP

Jean-René Halde
President and Chief Executive Officer
Atlantic Video and
Sound Centre (Stores) Ltd.

Henri Joli-Coeur
President
Société Nationale d'Assurances

Jean-Jacques Leroux
Administrator

Charles Perrault
President
Perconsult Limitée

Guylaine Saucier
President and General Manager
Le Groupe Gérard Saucier Ltée

Robert L. Vachon
Chairman of the Board
Christie Group Ltd.

* As of March 31, 1985. At the annual meeting held on April 22, 1985 Roger Charbonneau was appointed Chairman of the Board; Pierre Martin, President and Chief Executive Officer; and Raymond Bachand, Director.

Officers*

Pierre Martin
Chairman of the Board and
Chief Executive Officer

Joseph Baladi
Senior Vice-President,
Energy Resources and Technology

André Caillé
Senior Vice-President,
Administration and Public Affairs

Nicolas Gravino
Senior Vice-President,
Market Development

Gaston LongVal
Senior Vice-President,
Operations

Robert Normand
Senior Vice-President,
Finance and Regulatory Matters

Jacques Caussignac
Vice-President, Administration

Roger Gagnon
Vice-President, Regional Offices

Donald Hotte
Vice-President, Control and
Regulatory Matters

Robert Noël
Vice-President, Large Volume
Accounts and Industrial Development

Hung Bui Quang
Vice-President, Marketing

Gilles Thibault
Vice-President, Distribution

Jean-François Villion
Vice-President, Communications

Richard Lassonde
Director, Legal Affairs, and Secretary

Denis Chouinard
Treasurer

Bernard Courville
Controller

Denis Aubin
Assistant Treasurer

Louise Legaré
Assistant Secretary

Marie-Paule Habel
Assistant Secretary

* As of March 31, 1985

GAZ INTER-CITÉ QUÉBEC INC.

Directors*

Pierre Martin
Chairman of the Board
President and Chief Executive Officer
SOQUIP

Normand J. Didur
Vice-Chairman of the Board
Group Vice-President
Inter-City Gas Corporation

Gilles Barbeau
President and Chief Executive Officer
Gaz Inter-Cité Québec Inc.

Robert Després
Chairman of the Board
Atomic Energy of Canada Limited

Jean-Jacques Leroux
Administrator

Jean A. Guérin
Vice-President, Corporate Planning
SOQUIP

Marie-Hélène Sarrazin
Coordinator, Inter-Corporate Relations,
and Advisor, Corporate Investments
Caisse de dépôt et placement du Québec

Guy Poirier
Administrator

Wayne R. Harding
Vice-President,
U.S. Corporate Development
Inter-City Gas Corporation

Officers*

Gilles Barbeau
President and Chief Executive Officer

Jacques Contant
Vice-President, Operations

Conrad F. Johnson
Vice-President, Marketing

Jean-Jacques Lavoie
Vice-President, Corporate Planning

Yvon Pichette
Vice-President, Engineering

Jules A. Préfontaine
Vice-President, Administration

Pierre Trahan
Vice-President, Finance, and Treasurer

Denis Savignac
Corporate Secretary and General Counsel

Serge G. Morin
Director, Transmission Project

* As of March 1985

CORPORATE INFORMATION

SOQUIP offices :

Corporate Office :
1175, rue de Lavigerie
P.O. Box 10650
Sainte-Foy, Québec
G1V 4P5
Telephone (418) 651-9543

SOQUIP Alberta Inc.
600 Selkirk House
555 - 4th Avenue S.W.
Calgary, Alberta
T2P 3E7
Telephone (403) 265-7890

SOQUIP Atlantique Inc.
1175, rue de Lavigerie
P.O. Box 10650
Sainte-Foy, Québec
G1V 4P5
Telephone (418) 651-9543

Banker :
National Bank of Canada

Legal Counsel :
Stein Monast Pratte & Marseille
Québec City, Québec

Macleod Dixon
Calgary, Alberta

Auditors :

SOQUIP
Le vérificateur général du Québec

SOQUIP Alberta Inc.
Sundance Oil Company

Coopers & Lybrand

Exploration SOQUIP Inc.
SOQUIP Atlantique Inc.

Price Waterhouse

Metric Conversion Table

Natural gas

1 m^3	= 35.301 cubic feet
$10^3 m^3$	= 1 000 cubic metres
	= 35.301 thousand cubic feet
$10^6 m^3$	= 1 million cubic metres
	= 35.301 million cubic feet
$10^9 m^3$	= 1 billion cubic metres
	= 35.301 billion cubic feet (BCF)

Oil

1 m^3	= 6.293 barrels
	= 220.1 imperial gallons
1 litre	= 0.220 imperial gallon

Energy

GJ	= gigajoule or 1 billion joules
	= 0.948213 million BTU
TJ	= terajoule or 1 trillion joules
	= 0.948213 billion BTU
PJ	= petajoule or
	= 1 quadrillion joules
	= 0.948213 trillion BTU
TOE	= tonnes of oil equivalent
	= 39 682 490 BTU

Area

1 ha	= 1 hectare = 10 000 m^2
	= 2.47 acres

Length

1 m	= 1 metre
	= 3.2808 feet
1 km	= 1 kilometre
	= 0.6214 mile

Pour obtenir la version française de ce rapport, s'adresser par écrit à :

SOQUIP
Affaires publiques
1175, rue de Lavigerie
Case postale 10650
Sainte-Foy (Québec)
Canada G1V 4P5

Legal deposit — second quarter 1985
Bibliothèque nationale du Québec
ISBN 2-550-12090-6
ISSN 0714-5500